



Departamento de Presidencia,
Economía y Justicia

ECONOMÍA ARAGONESA
BOLETÍN TRIMESTRAL DE
COYUNTURA

Núm. 92 – Marzo 2026

NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA:

“Acuerdos Comerciales de la UE”

“Sectores Estratégicos de Aragón”

Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	8
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	23
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	41
5. NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA.....	62
6. ANUNCIOS DE INVERSIONES RELEVANTES.....	72

Fecha de cierre de la publicación: 31 de marzo de 2026

1. RESUMEN EJECUTIVO

Tras un año 2025 en el que la economía mundial se comportó mejor de lo esperado, el ejercicio 2026 arrancaba con unas perspectivas razonablemente positivas, con una actividad económica que se mostraba notablemente resiliente, aunque en un contexto de tendencia generalizada a la desaceleración, y con un balance de riesgos marcado por la persistencia de tensiones geopolíticas globales.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024				2025			
							Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto														
Aragón (*)	-9,3	6,1	5,6	2,8	3,5	3,0	2,6	3,7	3,8	4,0	3,6	3,2	2,7	2,7
España	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	2,9	3,7	3,6	3,7	3,0	2,8	2,7	2,7
Alemania	-4,5	3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,4	-0,5	-0,6	-0,6	-0,2	0,3	0,4	0,3	0,4
Francia	-7,6	6,8	2,8	1,6	1,1	0,9	1,7	1,0	1,1	0,7	0,7	0,8	1,0	1,2
Italia	-9,0	8,8	5,0	1,0	0,6	0,7	0,5	0,7	0,7	0,4	0,7	0,5	0,7	0,8
Zona Euro	-6,2	6,3	3,7	0,6	0,9	1,5	0,5	0,6	1,0	1,3	1,6	1,6	1,4	1,2
Estados Unidos	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1	2,9	3,1	2,8	2,4	2,0	2,1	2,3	2,0
Japón	-4,2	2,6	1,0	1,8	-0,3	1,1	-1,3	-1,2	0,8	0,6	1,6	2,0	0,6	0,1
Precios de Consumo														
Aragón	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	2,8	3,0	3,5	2,2	2,6	2,8	2,4	2,9	3,0
España	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	2,7	3,1	3,5	2,2	2,4	2,7	2,2	2,8	3,0
Alemania	0,4	3,2	8,7	6,0	2,5	2,3	2,7	2,6	2,2	2,5	2,6	2,1	2,1	2,3
Francia	0,5	2,1	5,9	5,7	2,3	0,9	3,0	2,5	2,1	1,7	1,2	0,8	0,9	0,8
Italia	-0,1	1,9	8,7	5,9	1,1	1,7	1,0	0,9	1,2	1,3	1,8	1,8	1,7	1,2
Zona Euro	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	2,6	2,5	2,2	2,2	2,3	2,0	2,1	2,1
Estados Unidos	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,7	3,2	3,2	2,6	2,7	2,7	2,4	2,9	2,7
Japón	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,7	3,2	2,5	2,7	2,7	2,9	3,8	3,5	2,9	2,7
Tasa de paro (%pob. activa)														
Aragón	11,7	10,4	9,6	8,6	8,1	8,0	8,0	8,3	8,7	7,6	8,3	7,6	8,5	7,7
España	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	10,5	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	9,9
Alemania	5,9	5,7	5,3	5,7	6,0	6,3	5,9	5,9	6,0	6,1	6,2	6,3	6,3	6,3
Francia	7,9	7,7	7,3	7,3	7,4	7,7	7,5	7,3	7,4	7,3	7,5	7,6	7,7	7,9
Italia	9,3	9,5	8,1	7,7	6,6	6,0	7,1	6,7	6,3	6,1	6,1	6,3	6,0	5,6
Zona Euro	7,9	7,7	6,7	6,5	6,4	6,3	6,5	6,5	6,3	6,2	6,3	6,4	6,3	6,3
Estados Unidos	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,3	3,8	4,0	4,2	4,1	4,1	4,2	4,3	4,5
Japón	2,8	2,8	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6

Fuente: Eurostat, INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, *IAEST

Nota: porcentajes de variación anual, salvo indicación expresa

Sin embargo, este escenario se altera profundamente a partir del 28 de febrero, fecha en que se inicia el ataque militar de Estados Unidos e Israel sobre Irán, que a la fecha de cierre de este Boletín continúa bajo una elevada incertidumbre en cuanto a su duración, objetivos perseguidos, alcance regional y consecuencias sobre los mercados, los precios y la actividad económica mundial.

El shock inicial se traduce en el práctico cierre de Ormuz, desvió del tráfico mercante, repunte del precio del petróleo y gas con su transmisión a la inflación, confianza y condiciones financieras.

Las consecuencias esperadas sobre la economía mundial se traducen en más inflación y menos crecimiento, y serán de tanto mayor talla en la medida en que la guerra se prolongue en el tiempo y/o amplíe su ámbito geográfico.

En este nuevo escenario, la OCDE publicaba a finales de marzo su habitual informe intermedio de primavera, poniendo el foco en el conflicto iraní y sus consecuencias. Además del repunte de los precios de la energía, la OCDE destacaba el repunte en la

volatilidad en los mercados financieros, particularmente en algunas economías asiáticas, así como cierto endurecimiento de las condiciones financieras.

La OCDE pronosticaba igualmente menos crecimiento y más inflación, debido al alza de precios de la energía y las interrupciones en las cadenas de suministro, esperando que el PIB mundial aumente un modesto 2,9% anual en 2026, cuatro décimas menos que en 2025. El próximo año 2027 el crecimiento sería de un 3,0% anual.

Previsiones OCDE			2026			2027		
	2024	2025	Dicbre 2025	Marzo 2026	Revisión	Dicbre 2025	Marzo 2026	Revisión
Economía mundial	3,3	3,3	2,9	2,9	0,0	3,1	3,0	-0,1
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,8	2,1	1,7	2,0	0,3	1,9	1,7	-0,2
Japón	-0,2	1,2	0,9	0,9	0,0	0,9	0,9	0,0
Reino Unido	1,1	1,3	1,2	0,7	-0,5	1,3	1,3	0,0
Zona Euro	0,8	1,4	1,2	0,8	-0,4	1,4	1,2	-0,2
Alemania	-0,5	0,4	1,0	0,8	-0,2	1,5	1,5	0,0
Francia	1,1	0,9	1,0	0,8	-0,2	1,0	1,0	0,0
Italia	0,7	0,5	0,6	0,4	-0,2	0,7	0,6	-0,1
España	3,5	2,8	2,2	2,1	-0,1	1,8	1,7	-0,1
Emergentes								
Rusia	4,3	1,0	0,5	0,6	0,1	0,6	0,8	0,2
China	5,0	5,0	4,4	4,4	0,0	4,3	4,3	0,0
India	6,5	7,6	6,2	6,1	-0,1	6,4	6,4	0,0
Brasil	3,4	2,3	1,7	1,5	-0,2	2,2	2,1	-0,1
México	1,4	0,6	1,2	1,3	0,1	1,7	1,7	0,0

Fuente: OCDE, *Economic Outlook, Interim Report* (26 de marzo de 2026)

En materia de inflación, la OCDE esperaba un repunte hasta situarse en el 4,0% anual en 2026, un punto y dos décimas por encima de lo anteriormente previsto, tasa que se moderaría hacia un 2,7% anual el próximo año 2027.

Estas previsiones están realizadas bajo el supuesto de que las interrupciones provocadas por el conflicto en Irán tiendan a diluirse gradualmente a partir de mediados de 2026, y podrían quedar obsoletas en la medida en que se prolongue o se amplíe el conflicto en Oriente Próximo.

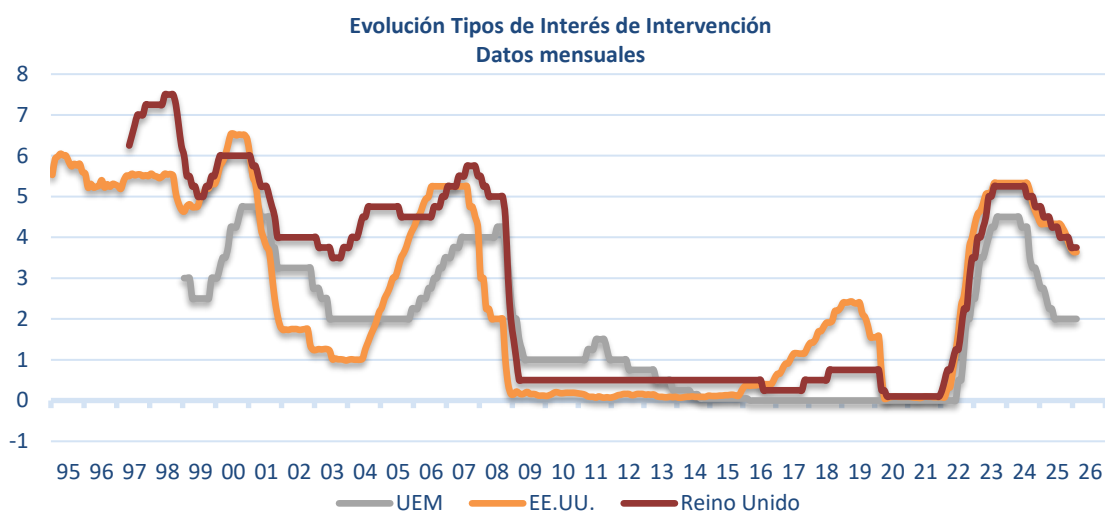
Para la OCDE, el balance de riesgos permanece inclinado a la baja y muy dependiente de la duración y alcance del conflicto en Irán, sin perder de vista la guerra en Ucrania y la volatilidad de la política comercial arancelaria. En sentido contrario, una resolución temprana del mismo se traduciría en menores precios de la energía y una mejora de las perspectivas globales. También podría impulsar el crecimiento una mayor inversión en inteligencia artificial que provoque ganancias de productividad mayores de lo previsto.

Los bancos centrales deben permanecer vigilantes para anclar las expectativas de inflación, tomando decisiones en caso de que repunten las presiones inflacionistas o que el crecimiento económico se debilite sustancialmente.

Las medidas gubernamentales para paliar el impacto de los mayores precios de la energía deben ser transitorias, dirigidas a los hogares vulnerables y a las empresas viables, manteniendo en todo caso los incentivos a reducir el uso de la energía. Además, no deben

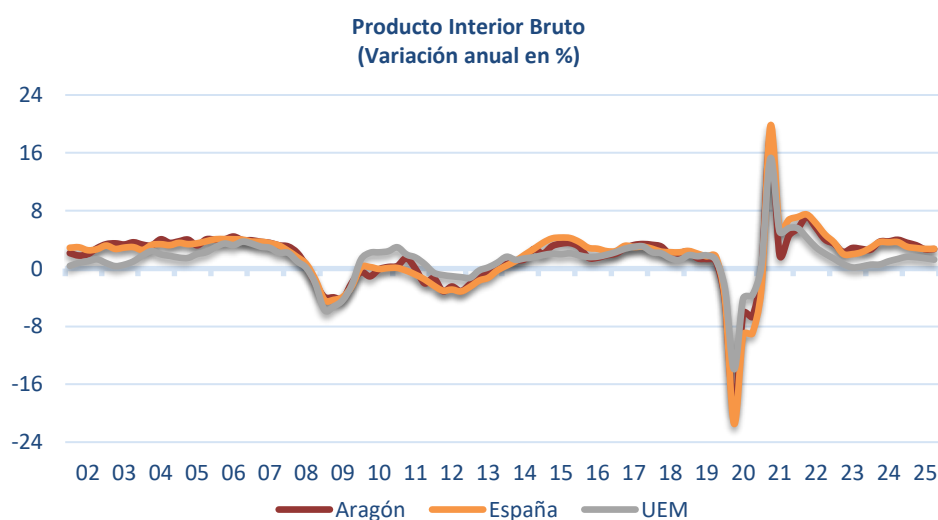
comprometer la sostenibilidad de la deuda pública y los procesos de ajuste fiscal a medio plazo.

Destacaba también la OCDE la necesidad de fortalecer las políticas de regulación y supervisión para garantizar la estabilidad financiera, así como aliviar las tensiones comerciales y evitar las restricciones al comercio internacional. Por otra parte, señalaba la prioridad de mejorar la eficiencia energética y reducir la dependencia de los combustibles fósiles.



Fuente: Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra, Reserva Federal EE.UU.

En este contexto, en el otoño de 2025 tanto la economía aragonesa como la española seguían creciendo a un ritmo muy apreciable y por encima del promedio de la eurozona, con el soporte de una vigorosa demanda interna apoyada a su vez en un buen comportamiento del mercado de trabajo.

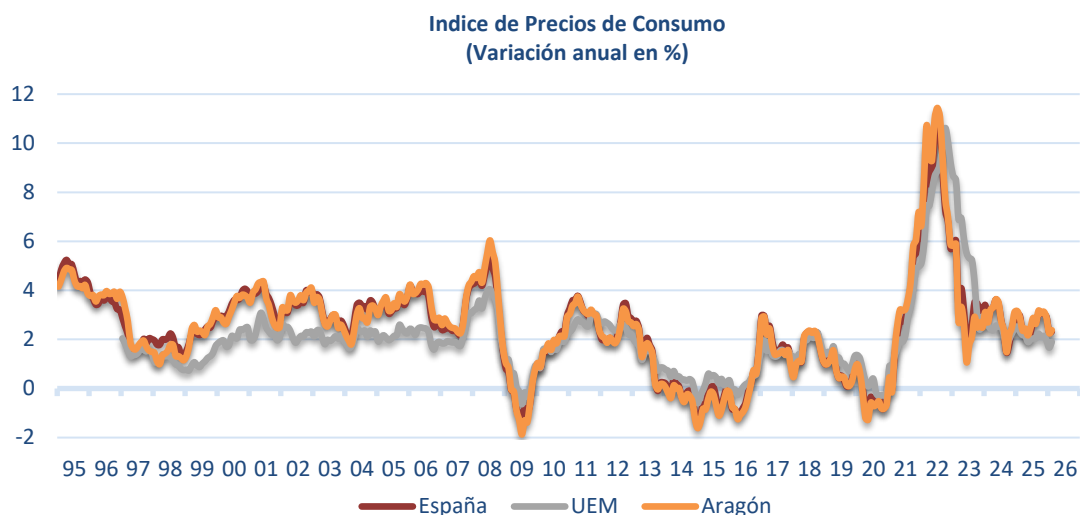


Fuente: INE, IAEST, Eurostat

Así, el PIB de Aragón aumentaba un 2,7% anual en el último trimestre del año 2025, mismo ritmo al observado en verano y también al anotado por el conjunto de España.

El mercado de trabajo acompañaba al aumento de la producción, con un incremento del empleo y una disminución del desempleo, situando la tasa de paro en otoño en el 7,7% de la población activa en Aragón y el 9,9% de la población activa en el promedio nacional.

La inflación aceleraba ligeramente debido al comportamiento de la energía, con una tasa del 3,0% anual en Aragón y en España en promedio del cuarto trimestre. La subyacente era más moderada, del 2,6% anual en ambos casos.



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

Los indicadores parciales disponibles para el primer trimestre de 2026 sugieren que el ritmo de crecimiento del PIB de la economía aragonesa seguiría siendo dinámico, aunque menos vigoroso al alcanzado a finales de 2025, en términos similares a lo que se observa para el conjunto de la economía nacional.

Tanto España como Aragón se siguen enfrentando a un balance de riesgos inclinado a la baja, en un escenario marcado por la escalada del conflicto en Oriente Próximo entre EEUU e Israel, por un lado, y el régimen de Irán, por otro. A esta situación se suma la volatilidad del entorno de la política comercial en todo el mundo y otras tensiones geopolíticas como la guerra de Ucrania.

Por otro lado, en el área euro, principal socio comercial de Aragón, la actividad económica sigue mostrando un escaso dinamismo y las previsiones de crecimiento, que ya eran modestas en el corto y medio plazo, es de esperar que se vean afectadas a la baja por el conflicto en Oriente Próximo, lo que afectaría al canal exportador en los próximos trimestres.

Por último, en el caso de Aragón, como en el de España, hay que señalar como riesgo a la baja las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica. También relacionado, señalar que el Consejo de Ministros del 10 de diciembre envió a las Cortes el Proyecto de Ley Orgánica de Medidas Excepcionales de Sostenibilidad Financiera para las Comunidades Autónomas de Régimen Común, que incluye la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las Comunidades Autónomas.

En el lado positivo, también cabe seguir señalando como elemento que apoyará el crecimiento de la actividad y supondrá un soporte para la inversión, al despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a través del cual se ejecutan los fondos procedentes del programa Next Generation EU.

Por último, señalar nuevamente como hecho diferencial positivo que Aragón se encuentra inmersa en un periodo extraordinario de inversiones empresariales y en el inicio de 2026 han continuado el anuncio de importantes proyectos de inversión, que se pondrán en marcha a lo largo de los próximos trimestres, en sectores como la automoción, la logística, la industria de defensa, las energías renovables, la industria de chips o los centros de datos.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

De acuerdo con las estimaciones del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST), en el conjunto del año 2025 la economía aragonesa registró un robusto crecimiento del 3,0% anual, dato, no obstante, cinco décimas por debajo del registrado en el año 2024 (3,5%). Este ritmo de avance regional se situaba dos décimas porcentuales por encima del anotado por el conjunto de España (2,8% anual) y un punto y cinco décimas mayor al crecimiento alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (1,5% anual).

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2024						2025							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	-9,3	6,1	5,6	2,8	3,5	3,0	2,6	3,7	3,8	4,0	3,6	3,2	2,7	2,7
Demanda														
Consumo hogares e ISFLSH	-10,9	8,3	2,5	1,0	3,2	3,4	1,3	3,0	3,8	4,7	5,9	3,0	3,6	1,1
Consumo final AAPP.	2,3	3,5	0,1	5,2	4,7	2,6	5,4	4,4	5,3	3,6	2,7	2,9	2,5	2,4
FBCF Construcción	-7,3	-0,6	1,2	2,2	4,7	7,5	4,5	3,4	2,7	8,1	6,0	5,7	11,8	6,4
FBCF Bienes de equipo	-12,4	4,2	5,1	4,4	1,7	9,8	0,9	1,2	-3,9	8,7	9,1	10,9	12,1	7,2
Exportaciones bienes y serv.	-13,0	10,4	9,5	7,9	0,1	-1,5	9,3	3,3	-5,7	-6,3	-8,9	-3,5	1,0	5,5
Importaciones bienes y serv.	-9,5	17,0	-2,3	32,6	-3,7	17,1	-0,8	-8,4	-13,3	7,6	-2,6	20,1	23,6	27,2
Oferta														
Agricultura, ganadería y pesca	-1,6	7,6	-20,2	6,4	9,2	0,8	12,0	7,8	11,5	5,4	7,3	-0,3	-2,5	-1,5
Industria manufacturera	-11,4	12,2	8,8	4,7	6,1	3,5	2,1	8,9	6,0	7,5	4,9	4,7	3,4	0,8
Construcción	-15,9	0,3	6,4	1,2	5,0	6,6	5,8	5,0	4,4	4,8	4,9	6,9	7,9	6,5
Servicios	-9,6	5,9	7,2	2,6	2,7	3,3	1,9	2,4	2,9	3,4	3,2	3,4	3,0	3,8
Comercio, transporte y hostelería	-23,6	16,5	10,3	4,0	0,7	4,5	-1,3	-0,9	1,4	3,7	3,2	4,3	3,8	6,8
Admón. pública, educ. y sanidad	-3,1	1,9	1,1	3,0	3,5	1,8	4,0	3,7	4,5	1,7	2,3	2,1	2,2	0,6
Mercado laboral														
Población activa (EPA)	-1,2	1,7	1,1	0,7	1,0	0,9	0,5	1,2	2,2	0,0	1,1	-0,1	1,8	0,9
Ocupados (EPA)	-3,0	3,3	1,9	1,9	1,4	1,0	2,0	1,7	1,5	0,6	0,8	0,5	1,8	0,8
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,3	77,1	77,8	77,8	77,9	77,7	77,4	78,2	78,2	77,9	78,2	77,1	78,5	77,0
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	11,7	10,4	9,6	8,6	8,1	8,0	8,0	8,3	8,7	7,6	8,3	7,6	8,5	7,7
Afiliación en alta SS.SS.	-1,7	1,6	2,3	2,3	2,3	1,9	2,5	2,5	2,4	1,9	1,6	1,8	2,0	2,3
Paro registrado	19,0	-3,0	-19,3	-8,1	-4,9	-4,6	-7,0	-5,9	-3,2	-3,1	-3,5	-4,5	-5,3	-5,4
Precios y salarios														
Índice Precios de Consumo	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	2,8	3,0	3,5	2,2	2,6	2,8	2,4	2,9	3,0
Inflación subyacente	0,8	0,9	5,2	5,7	2,9	2,4	3,3	3,0	2,6	2,6	2,2	2,4	2,4	2,6
Índice Precios Industriales	-1,8	15,5	32,0	-4,5	-4,6	2,0	-9,2	-7,1	-2,5	1,0	5,1	3,5	1,0	-1,3
Sin energía	0,0	8,8	18,6	0,0	-2,1	1,2	-4,6	-3,2	-0,9	0,3	1,1	2,1	1,4	0,3
Coste laboral total:														
por trabajador y mes	-3,4	7,0	3,9	5,8	4,5	1,8	5,8	4,6	5,6	2,1	1,1	2,2	1,7	2,0
por hora efectiva	2,9	0,3	1,6	6,5	3,9	2,3	9,1	1,1	4,8	1,5	-0,4	6,3	2,0	1,3

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

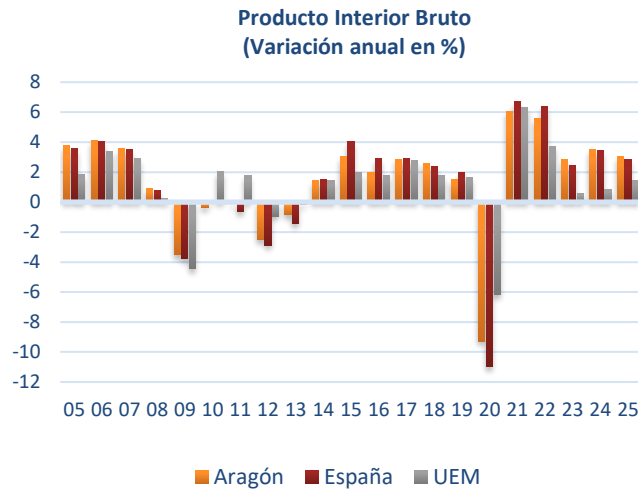
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST

Desde el punto de vista de la demanda, la evolución anual seguida por la economía aragonesa durante 2025 se explica por el favorable comportamiento de la demanda interna ya que la demanda la externa tuvo una contribución negativa al crecimiento del PIB de Aragón en el conjunto del año. Por su parte, desde el lado de la oferta, durante el conjunto de 2025 todos los sectores productivos de la economía aragonesa experimentan un crecimiento.

En concreto, dentro de la demanda interna, el consumo final de hogares aumentó un 3,4% anual en el año 2025, siendo esta tasa superior en una décima porcentual a la registrada por el conjunto nacional (3,3% anual). Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas crecía un 2,6% anual en promedio de 2025, dato dos décimas porcentuales por encima del anotado en el conjunto de España (2,4% anual).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo registraba en 2025 una notable tasa de variación positiva del 9,8% anual en Aragón, frente al crecimiento del 7,4% anual del promedio del país. Asimismo, la inversión en construcción presentaba en la Comunidad aragonesa un crecimiento interanual del 7,5%, a comparar con el 5,2% anual experimentado por la media de España durante el período.



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

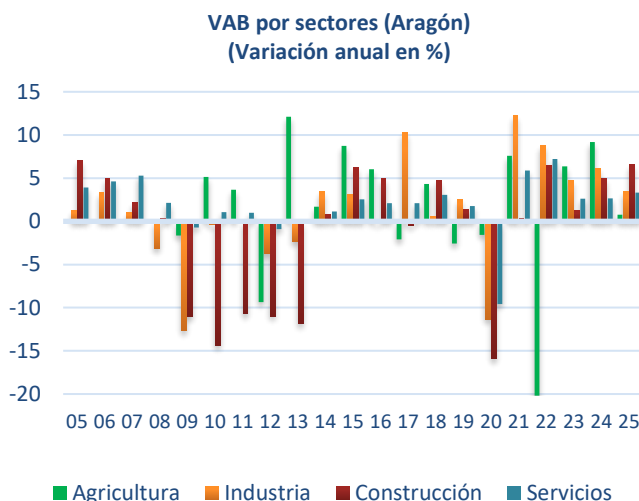
En materia de sector exterior, las exportaciones de bienes y servicios aragoneses registraron una tasa de variación negativa del 1,5% anual en 2025, a contrastar con el aumento del 3,6% anual en el conjunto de España, mientras las importaciones anotan un sensible incremento del 17,1% respecto al ejercicio 2024 (crecimiento del 6,2% anual en España).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde la óptica de la oferta, durante el conjunto de 2025 todos los sectores experimentaron un crecimiento. En concreto, en la industria manufacturera el VAB aumentó un 3,5% anual en Aragón en el promedio de 2025, tasa un punto y cinco décimas porcentuales por encima de la registrada en el conjunto de España (2,0% anual).

Por su parte, el VAB de los servicios creció un 3,3% anual en 2025 en Aragón, lo que supone un incremento una décima porcentual mayor a la media del país (3,2% anual). Dentro del sector terciario, la rama de mayor peso relativo, Comercio, transporte y hostelería, creció un 4,5% anual en la Comunidad Autónoma, ligeramente superior al aumento del 4,4% interanual que alcanzó dicha rama en el conjunto de España. Por su parte, en la rama de Administración Pública, educación y sanidad aumentaba su VAB un 1,8% anual en 2025 en Aragón, dato idéntico al anotado por la media nacional.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al sector de la construcción, el VAB registró una tasa de variación positiva del 6,6% anual en el conjunto de 2025, un punto porcentual más que en España, donde el crecimiento fue del 5,6% anual.

Por último, el menor crecimiento sectorial en Aragón se registró en Agricultura, ganadería y pesca, dónde el valor añadido bruto registró una tasa de variación positiva del 0,8% anual, dato, cuatro décimas menor que el promedio nacional (1,2% anual).

Respecto al mercado de trabajo, a lo largo de 2025 se registraba un crecimiento del empleo del 1,0% de media anual en Aragón, tasa, no obstante, inferior al promedio nacional, que anotó un incremento del 2,6% anual. Con ello la tasa de paro promedio en 2025 se situaba en el 8,0% de la población activa en Aragón (8,1% en 2024), mientras en el conjunto de España era del 10,5% de su respectiva población activa.

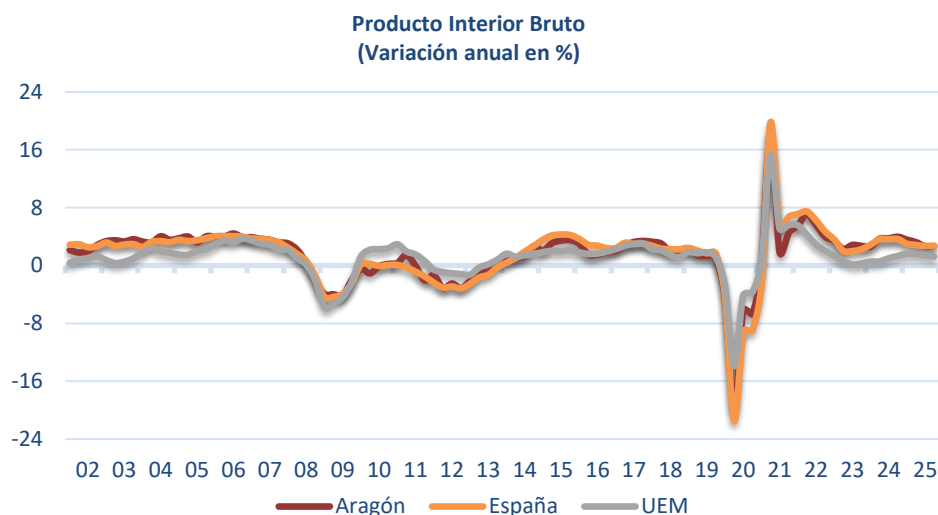
En cuanto a la evolución de los precios en Aragón, en 2025, la inflación general se situaba en un promedio anual del 2,8%, dato idéntico al registrado en el conjunto de 2024. Asimismo, la inflación subyacente desaceleraba, al anotar un promedio del 2,4% anual en 2025 frente al 2,9% anual en 2024.

Por su parte, el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, a lo largo de 2025, éste fue desfavorable para la Comunidad Autónoma.

El coste laboral por trabajador y mes aumentaba un 1,8% anual en Aragón en promedio de 2025, tras haberse incrementado un 4,5% anual en 2024. El coste laboral por hora efectiva de trabajo, indicador de mayor capacidad informativa, aumentaba un 2,3% anual en Aragón en el promedio del ejercicio 2025 (3,9% anual en 2024).

La **evolución trimestral** dibujada por la economía aragonesa mostraba un perfil similar a la media nacional, con un ritmo de avance que desaceleraba a lo largo de todo el ejercicio, al crecer un 3,6% anual en el primer trimestre de 2025, un 3,2% en el segundo trimestre y un 2,7% en el tercer y cuarto trimestre del año.

En el cuarto trimestre de 2025, de forma similar al conjunto de la economía española, el PIB de Aragón mantenía constante su ritmo de avance en términos interanuales al crecer un 2,7% anual. Este incremento es idéntico al anotado por la media nacional (2,7% anual) y se sitúa por encima del conjunto de países de la Zona Euro (1,2%).



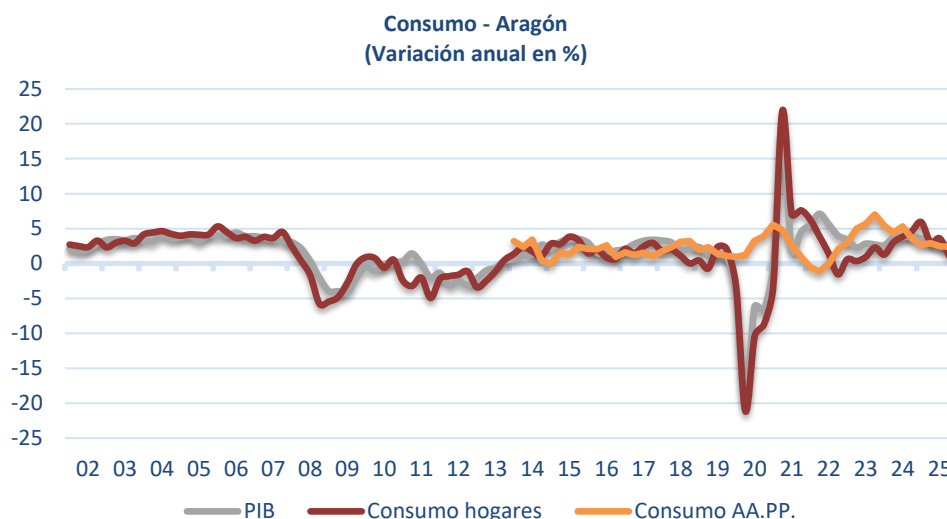
Fuente: INE, IAEST, Eurostat

Por su parte, en tasa trimestral el Producto Interior Bruto de Aragón aumentó un 1,5% durante el último trimestre del año, un punto y una décima porcentual más que el 0,4% del tercer trimestre. Este aumento intertrimestral es siete décimas superior al crecimiento de la media nacional (0,8%) y sensiblemente mejor al de la Zona euro (0,2%).

Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento registrado por la economía aragonesa en el último trimestre de 2025 en términos anuales es consecuencia nuevamente del comportamiento positivo de la demanda interna ya que la contribución de demanda externa al crecimiento del PIB continuó siendo negativa durante el otoño.

En concreto, en la demanda interna, el consumo de los hogares registraba un crecimiento del 1,1% anual en el cuarto trimestre del año, dato dos puntos y cinco décimas porcentuales menor al registrado en el trimestre anterior (3,6% anual). Este ritmo de crecimiento era inferior al observado en el conjunto de España (3,1% anual).

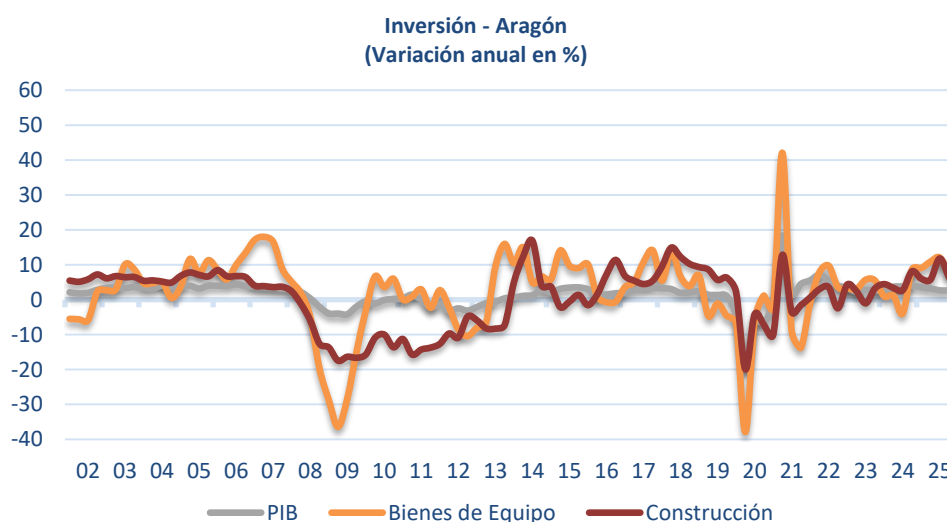
Por su parte, el consumo de las administraciones públicas pasaba de un aumento del 2,5% anual en verano en Aragón a incrementarse un 2,4% anual en otoño. En el promedio nacional el consumo público repuntaba hasta un 2,5% anual en el cuarto trimestre del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Dentro de la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo aumentaba un 7,2% anual en el otoño, frente al incremento del 12,1% anual del tercer trimestre del año. Asimismo, el aumento observado era mayor que la registrada en el conjunto de España (3,9% anual).

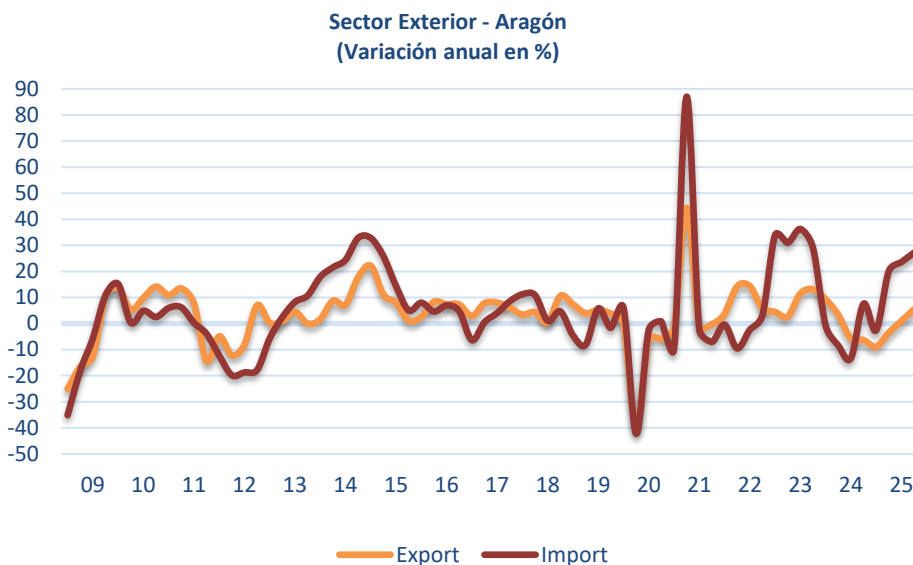
Por su parte, la inversión en construcción registraba en otoño una tasa de variación positiva del 6,4% anual, a contrastar con el aumento del 11,8% anual en verano. A nivel nacional, el crecimiento se situaba en un 7,8% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

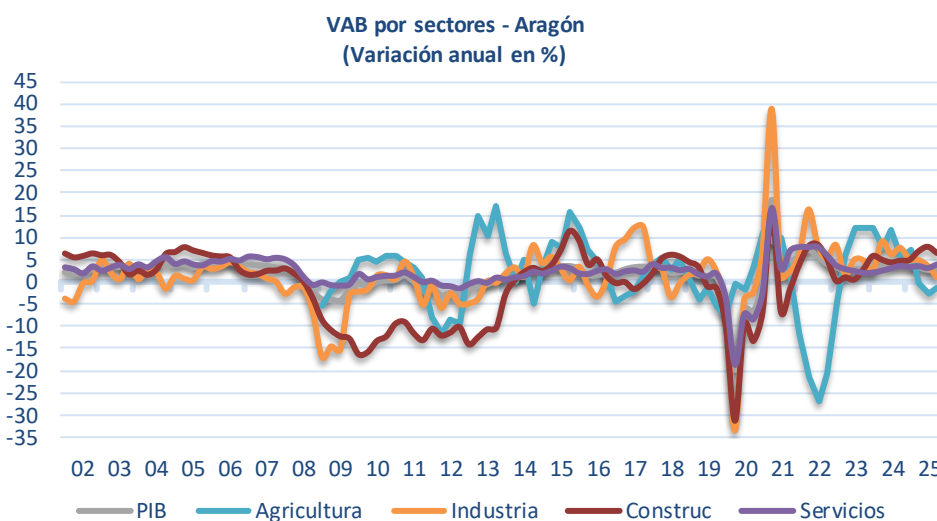
En la demanda externa, las exportaciones aragonesas aceleraban su crecimiento, pasando de aumentar un 1,0% anual en verano a registrar un incremento del 5,5% anual en otoño. Asimismo, en el conjunto de España las exportaciones crecían un 3,8% anual.

Por su parte, las importaciones volvían a registrar un notable crecimiento del 27,2% anual en el último trimestre de 2025, por encima incluso del 23,6% anual en el tercer trimestre. Este dato es muy superior al incremento del 6,5% anual de las importaciones a nivel nacional.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta, en el cuarto trimestre del año moderaban su ritmo de avance la industria manufacturera y la construcción, mientras que los servicios aceleraban su crecimiento y la agricultura atenuaba su caída. Así, el nivel de producción de los servicios mostraba un mayor ritmo de avance, al crecer un 3,8% anual en el cuarto trimestre del año frente al 3,0% anual en el trimestre previo.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Asimismo, este incremento era superior al anotado por el conjunto del sector servicios del país que se situaba en el 3,0% anual en el último trimestre del año. Por ramas, Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, registraba en Aragón un aumento del 6,8% anual (4,8% anual en España), mientras que las actividades relacionadas con la Administración Pública se incrementaban un 0,6% anual (0,4% anual en España).

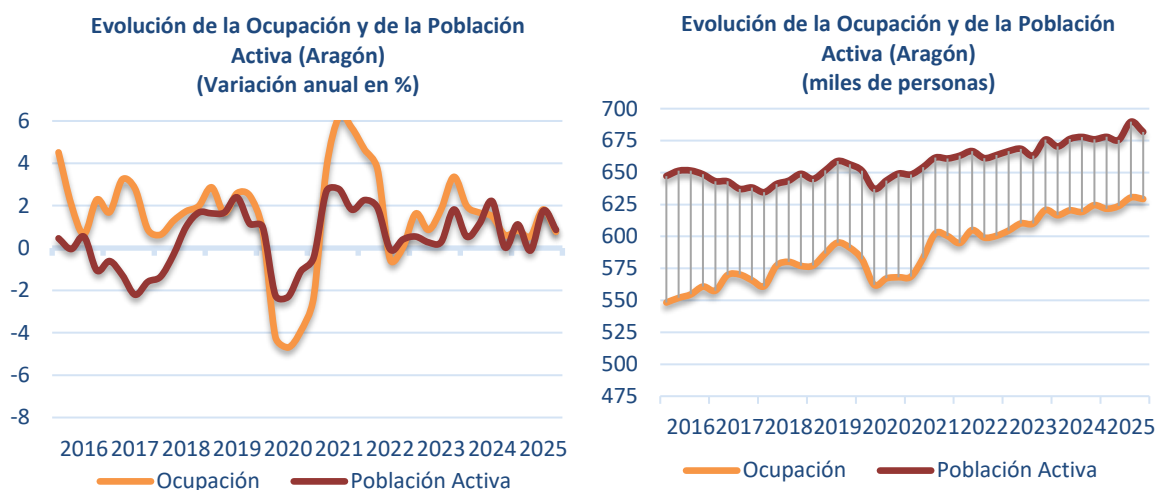
En cuanto a la industria manufacturera, anotaba un incremento del 0,8% en tasa interanual en el último trimestre del año 2025, frente al crecimiento del 3,4% anual registrada en el tercer trimestre. En el conjunto de España el sector anotaba una tasa de variación positiva del 1,9% anual.

Por su parte, el sector de la construcción registraba un crecimiento del 6,5% anual en el cuarto trimestre del año 2025, un punto y cuatro décimas porcentuales inferior al incremento del 7,9% anual registrado en el trimestre precedente. En comparación, en la media nacional la construcción aumentaba un 7,2% anual.

Por último, el sector agrícola registraba una tasa de variación negativa del 1,5% anual, frente a la caída del 2,5% anual del tercer trimestre de 2025. Por su parte, el promedio nacional anotaba un descenso del 0,6% anual en el cuarto trimestre del año.

En cuanto al mercado de trabajo aragonés, la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2025 continuaba mostrando una evolución positiva en comparación interanual, con un aumento de la población activa y del empleo, acompañado de un leve aumento del número de parados.

En concreto, en términos interanuales, durante el cuarto trimestre de 2025 el número de personas ocupadas en Aragón se situó en 629.300, es decir 4.800 más que en el mismo trimestre del año anterior, lo que equivale a un incremento del 0,8% en tasa anual (un 1,8% anual en el trimestre precedente).

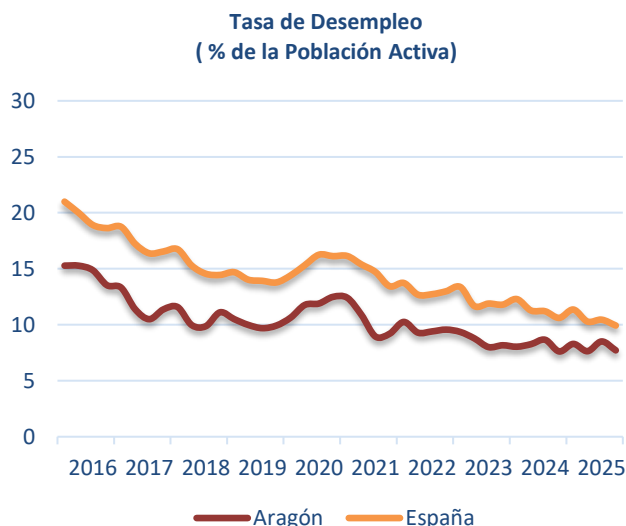


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto a la evolución de la población activa, en el cuarto trimestre de 2025 la población activa en Aragón aumentó en 5.800 personas en un año, lo que suponía un incremento del 0,9% en tasa anual. Así, el número de activos en otoño se situaba en un total de 681.800 personas en Aragón (aumento del 1,8% anual en el trimestre anterior).

En definitiva, como consecuencia de ambas variaciones, el número de parados aumentaba en 1.100 personas en un año hasta quedar situado en 52.600 parados, lo que representa un aumento del 2,1% en tasa anual (tasa de variación anual nula en el tercer trimestre de 2025).

Así, en el cuarto trimestre de 2025 la tasa de paro se situaba en el 7,7% de la población activa aragonesa, tasa superior en una décima porcentual a la observada en el mismo período del año anterior (7,6%). No obstante, la tasa de paro en Aragón era 2,2 puntos porcentuales menor a la media nacional en el último trimestre de 2025 (19,9%).



Fuente: INE, IAEST

Respecto a los sectores productivos, la ocupación en construcción experimentó una tasa de variación positiva del 7,9% en términos anuales, dato más positivo que el aumento del 3,0% registrado en el tercer trimestre de 2025. En cuanto a la industria, la ocupación aumentaba en otoño un 1,2% anual, por debajo del 4,8% anual experimentado en verano.

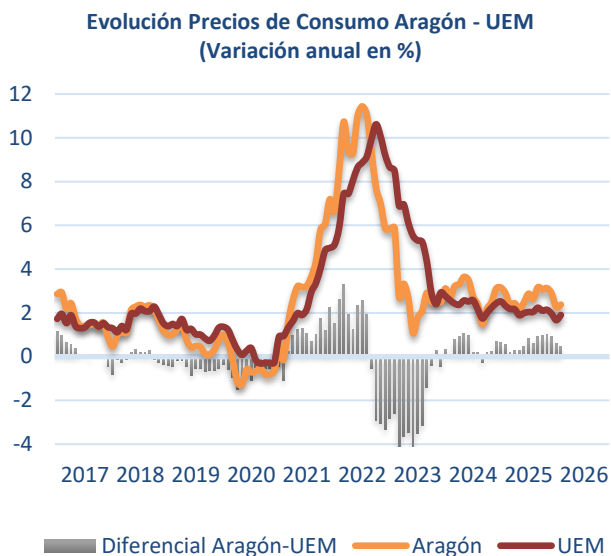
Por el contrario, el empleo en el sector de la agricultura registró un aumento del 34,6% interanual, sensiblemente por encima del incremento del 5,4% anual en el tercer trimestre del año). Por último, el sector servicios anotó una tasa de variación interanual negativa del 2,5%, frente al crecimiento del 0,6% anual experimentado en el trimestre precedente.

En materia de precios, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en Aragón una caída del 1,3% anual en media del cuarto trimestre de 2025, tras haber crecido un 1,0% anual en verano. Por su parte, en enero y febrero, últimos datos disponibles, el IPRI disminuía un 1,7% anual y un 5,9% anual, respectivamente, en Aragón.

Detrás de este comportamiento se encontraba principalmente la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI caía un 8,4% anual en el cuarto trimestre de 2025 (-10,3% anual en enero y -27,6% anual en febrero).

Excluyendo el componente energético, los precios industriales en Aragón aumentaban, aunque a un ritmo muy moderado. En efecto, el IPRI sin energía aumentaba un 0,3% anual en otoño (0,5% anual en enero y 0,2% en febrero).

Respecto a los precios de consumo, y en un tono análogo a la media nacional, repuntaban en el cuarto trimestre de 2025 pero desaceleraban en el inicio de 2026, debido a un mejor comportamiento del componente energético. En concreto, la tasa de inflación aceleraba ligeramente en el último trimestre de 2025 hasta un 3,0% anual (2,9% anual en el tercer trimestre). Por su parte, la inflación subyacente también aceleraba, al situarse en el 2,6% anual en media del cuarto trimestre de 2025, dato dos décimas superior al registrado en el tercer trimestre del año (2,4% anual).

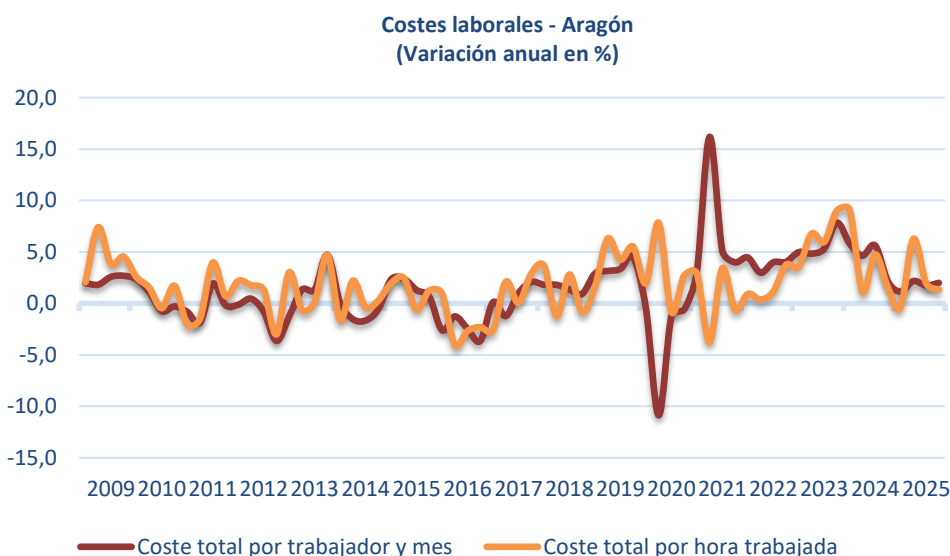


Fuente: IAEST, Eurostat

Asimismo, de forma similar al promedio nacional, la tasa de inflación desaceleraba hasta el 2,3% anual en enero, aunque el último dato disponible, correspondiente al mes de febrero repuntaba una décima hasta el 2,4% anual. Por su parte, la inflación subyacente seguía una tendencia de ligera aceleración, situándose en el 2,6% anual en el mes de enero y en el 2,7% anual en el mes de febrero.

En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y la zona euro, éste se mantenía desfavorable para la Comunidad Autónoma en los primeros meses de 2026 (0,6 puntos porcentuales en enero y 0,5 en febrero).

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste laboral total por trabajador y mes se situó en 3.279,8 euros en Aragón en el cuarto trimestre de 2025, lo que representa un incremento del 2,0% anual. Ello era resultado de un alza del 1,4% anual en el coste salarial y un 3,7% anual en otros costes.

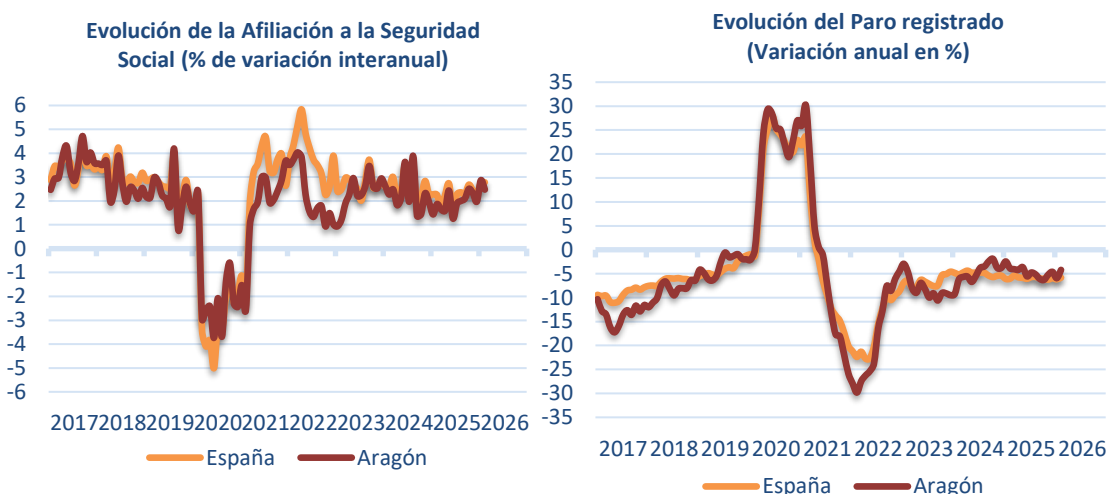


Fuente: INE, IAEST

El coste laboral por hora efectiva trabajada ascendió en Aragón a 26,1 euros en el cuarto trimestre de 2025, lo que suponía un aumento del 1,3% anual. Este crecimiento era resultado de la combinación de un incremento del 0,7% en el coste salarial con un aumento del 3,1% anual en otros costes.

Los indicadores parciales disponibles en torno al inicio de 2026 sugieren que el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa, de forma análoga a la española, mantendría un tono dinámico, aunque menos vigoroso que en el trimestre anterior, con un mercado laboral que continúa creando empleo a un ritmo muy constante y un sector servicios y una industria que arrancan 2026 con un crecimiento robusto. Por su parte, en el mercado de la vivienda el nivel de actividad es elevado, pero el ritmo de crecimiento pierde fuerza.

Así, el empleo mantenía un ritmo de crecimiento en enero y febrero muy similar al observado a finales de 2025, aumentando la cifra de afiliados en alta a la Seguridad Social en Aragón un 2,2% anual y un 2,1% anual, respectivamente, frente al 2,2% anual del cuarto trimestre de 2025 en promedio.



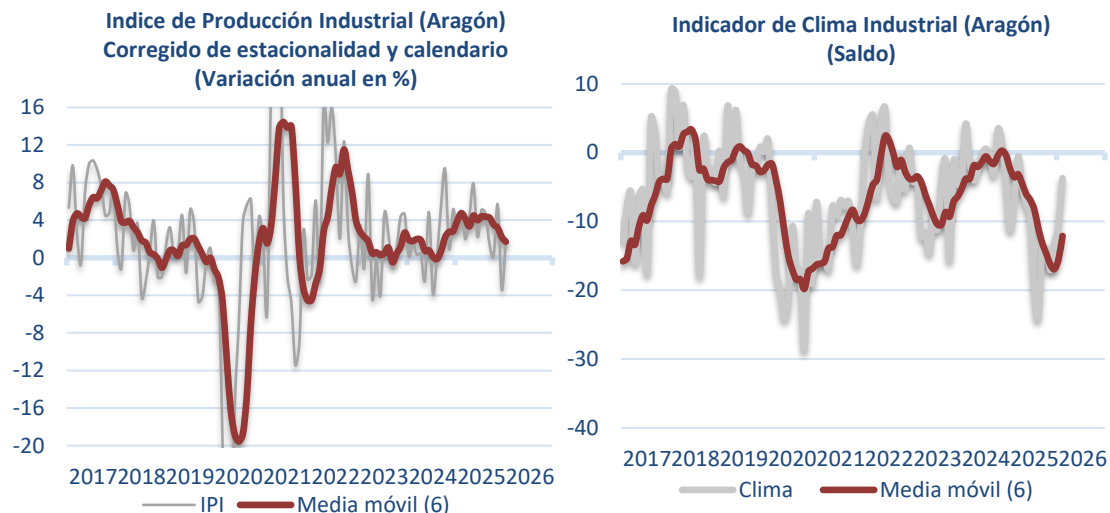
Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, el paro registrado disminuía un 5,9% anual en enero y un 4,2% anual en febrero, a comparar con la caída del 5,4% anual del cuarto trimestre de 2025.

En cuanto a los indicadores relacionados con la industria, el Índice de Producción Industrial registraba en Aragón una tasa de variación positiva del 2,0% anual en enero, corregido de estacionalidad y calendario, por encima del crecimiento del 0,8% anual registrado en el cuarto trimestre de 2025.

Por tipo de bienes, el mayor crecimiento se registraba en el apartado de bienes de equipo (en donde se incluye la producción de automóviles), con un 10,3% anual, por encima del incremento del 0,8% anual en el último trimestre de 2025. Por su parte, los bienes de consumo registraban un crecimiento del 1,7% anual en enero, mientras que en el último trimestre de 2025 registraban un crecimiento del 6,4% anual. Por el contrario, la producción de bienes intermedios disminuía un 2,5% anual en enero, frente a la tasa de variación positiva del 0,8% anual en el cuarto trimestre de 2025. Por último, la energía caía un 4,9% anual, a contrastar con el descenso del 6,6% anual en otoño.

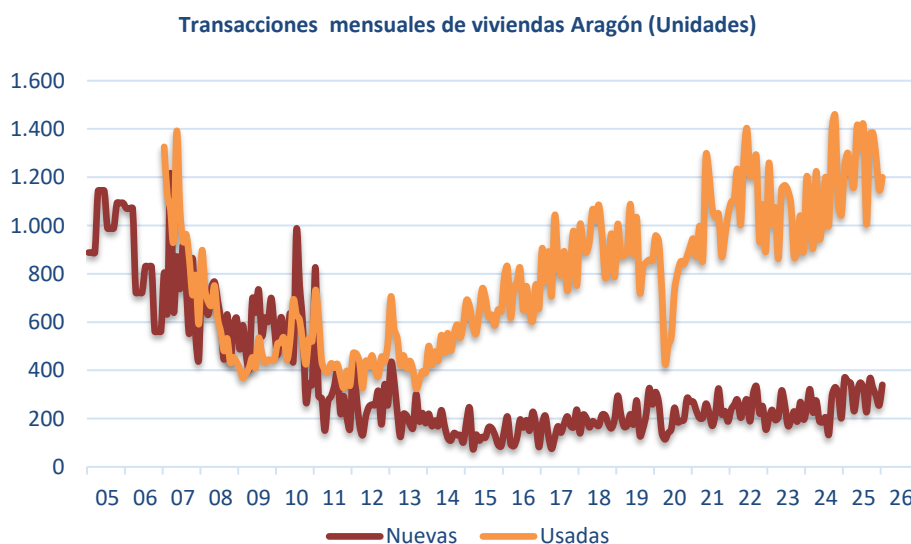
El Indicador de clima industrial mostraba un saldo negativo en los meses de enero y febrero, pero mejoraba frente a la media negativa del último trimestre de 2025. Por su parte, la tendencia de la producción se volvía negativa en enero, pero volvía a entrar en terreno positivo en febrero, reflejando una mejora de las perspectivas de la industria manufacturera aragonesa.



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 85,6% anual en enero, tras haber disminuido un 9,2% anual en media del cuarto trimestre de 2025. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva se incrementaban un 54,9% anual en enero, tras haber crecido un más que notable 90,4% anual en media del último trimestre de 2025.

La venta de viviendas de obra nueva en Aragón caía en enero un 7,9% anual, a contrastar con el crecimiento del 4,8% anual registrado en media del último trimestre de 2025.



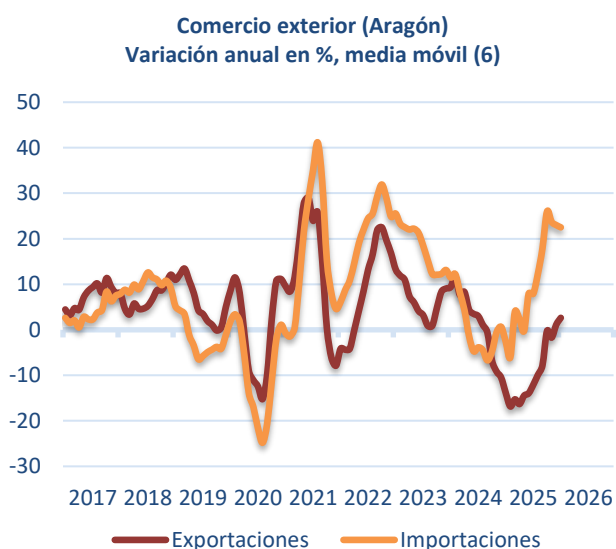
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto a la matriculación de vehículos, en turismos registraba un aumento del 5,4% anual en enero y del 25,5% anual en febrero, frente al crecimiento del 13,9% anual

de la media del cuarto trimestre de 2025. Por su parte, en vehículos de carga, las matriculaciones crecieron un 3,0% anual en enero y un 29,3% en febrero, incrementos superiores al aumento del 9,3% anual de la media del trimestre anterior.

El consumo de combustibles en Aragón desaceleraba en enero, al aumentar un 8,1% anual en gasolinas (9,5% anual en el cuarto trimestre de 2025), mientras que el consumo de gasóleos caía un 11,0% anual (-1,2% anual en el cuarto trimestre del año pasado).

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) crecían un 1,1% anual en enero de 2026, desacelerando su crecimiento respecto al cuarto trimestre de 2025 (5,6% anual). Por su parte, las importaciones disminuían un 20,4% anual en enero, frente al crecimiento del 24,5% anual del último trimestre de 2024.

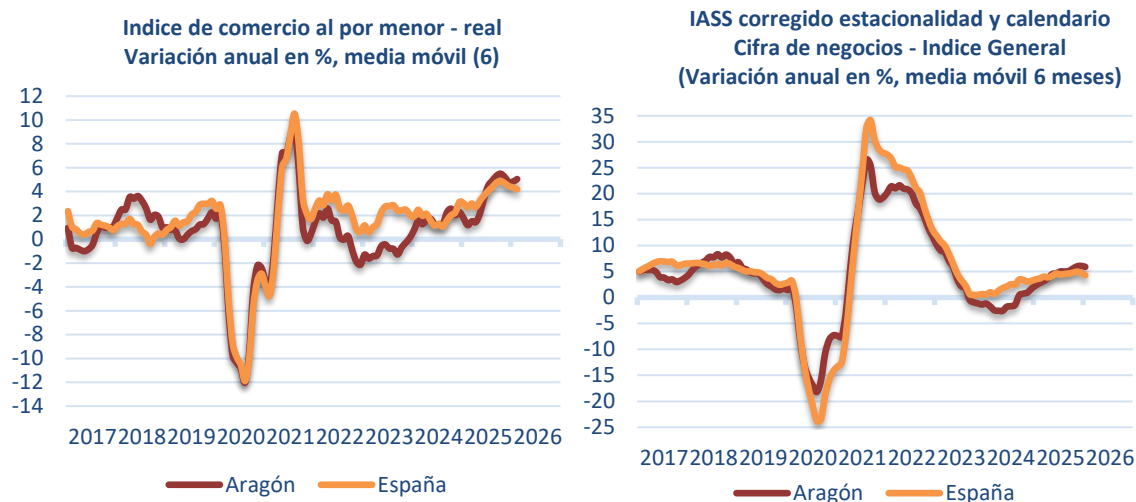


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El Índice de Comercio al por Menor a precios constantes registraba un crecimiento del 6,2% anual tanto en enero y del 4,2% anual en febrero, frente a la tasa de crecimiento del 4,5% anual del cuarto trimestre de 2025 en promedio.

En cuanto al Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, crecía un 4,9% anual en enero, frente a la tasa de variación positiva del 7,0% anual del trimestre anterior. Entre las ramas en que se descompone el IASS, destacaban en enero la de Actividades profesionales, científicas y técnicas, con un incremento de la cifra de negocio del 23,2% anual e Información y comunicaciones, con un 12,2% anual.

También crecían las ramas de Comercio (3,9% anual), Transporte y almacenamiento (2,6% anual) y Hostelería (1,1% anual), mientras que registraba una tasa de variación negativa Actividades administrativas y servicios auxiliares (-1,8% anual).



Fuente: INE, IAEST

Por último, respecto a la ocupación hotelera las pernoctaciones en Aragón aumentaban un 10,3% anual en enero, pero disminuían un 0,9% anual en febrero (1,8% anual en el último trimestre de 2025). El turismo nacional incrementaba sus pernoctaciones un 12,0% anual en enero, pero en febrero caían un 4,5% anual. Por su parte, las pernoctaciones correspondientes al turismo extranjero registraban una tasa de variación positiva del 1,8% anual en enero y repuntaban hasta el 19,4% anual en febrero.

En suma, como ya se ha indicado, la evolución de los indicadores parciales de actividad en el arranque de 2026 sugiere que el ritmo de crecimiento del PIB de la economía aragonesa seguiría siendo dinámico, aunque menos vigoroso al alcanzado a finales de 2025, en términos similares a lo que se observa para el conjunto de la economía nacional.

Por su parte, el balance de riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento de la economía no sólo aragonesa, sino también nacional y europea, se sitúa orientado a la baja en un escenario marcado por la escalada del conflicto en Oriente Próximo entre EEUU e Israel, por un lado, y el régimen de Irán, por otro. A esta situación se suma la volatilidad del entorno de la política comercial en todo el mundo y otras tensiones geopolíticas como la guerra de Ucrania.

Dicha escalada del conflicto en Oriente Próximo ha generado disrupciones en la oferta energética global y, como consecuencia, los riesgos apuntan claramente al alza en materia de precios, especialmente a corto plazo. En este sentido, se puede indicar que el BCE, en su última reunión de marzo, ha incrementado sus previsiones de inflación y, aunque, se ha mantenido cauto ante la incertidumbre generada por el conflicto en Oriente Próximo, condicionando sus actuaciones a la intensidad y duración del mismo, se abre un escenario en el que subidas de tipos por parte del BCE pasan a ser altamente probables, cuando antes del conflicto estaban totalmente descartadas.

Así, si se produce un endurecimiento de la política monetaria, repuntarán de los costes de financiación, afectando negativamente a la demanda de crédito de los hogares y las empresas y, por tanto, a la inversión y el consumo privado.

Por otro lado, en el área euro, principal socio comercial de Aragón, la actividad económica sigue mostrando un escaso dinamismo y las previsiones de crecimiento, que ya eran modestas en el corto y medio plazo, es de esperar que se vean afectadas a la baja por el conflicto en Oriente Próximo, lo que afectaría al canal exportador en los próximos trimestres.

Por último, en el caso de Aragón, como en el de España, hay que señalar como riesgo a la baja las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica. También relacionado, señalar que el Consejo de Ministros del 10 de diciembre envió a las Cortes el Proyecto de Ley Orgánica de Medidas Excepcionales de Sostenibilidad Financiera para las Comunidades Autónomas de Régimen Común, que incluye la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las Comunidades Autónomas.

En el lado positivo, también cabe seguir señalando como elemento que apoyará el crecimiento de la actividad y supondrá un soporte para la inversión, al despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a través del cual se ejecutan los fondos procedentes del programa Next Generation EU.

En este sentido, de acuerdo con la herramienta de visualización de datos ELISA, puesta en marcha por el Ejecutivo Nacional y que permite hacer un seguimiento de las convocatorias de licitaciones y subvenciones del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, así como de su resolución, se puede indicar que Aragón ha recibido hasta finales de enero de 2026 un total de 4.106,7 millones de euros, de los que 2.209,8 millones de euros provienen de convocatorias resueltas por la Administración General del Estado, 785,3 millones de las convocadas por la Comunidad con los recursos asignados por el Estado en las conferencias sectoriales y 1.111,6 millones han sido licitados por las corporaciones municipales.

Dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, en el último trimestre a última convocatoria del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC), gestionado por el Ministerio de Industria y Turismo, se han adjudicado 45,8 millones de euros a cuatro proyectos estratégicos que se están implantando en la comunidad autónoma. El mayor volumen de ayudas se concentra en el proyecto de Contemporary Star Energy (CSE), la empresa conjunta creada por la china CATL y Stellantis para construir la gigafactoría de baterías junto a la planta automovilística de Figueruelas. El proyecto ha obtenido 23,1 millones de euros en subvención y más de 5 millones en préstamos. El segundo beneficiario es LPMIB Automotive Spain, la filial industrial creada por el fabricante chino Leapmotor para su implantación productiva en España, que ha logrado dos adjudicaciones. Por un lado, para el proyecto que impulsa en Mallén para el montaje de baterías de alto voltaje, que recibe 2,3 millones en ayudas directas y 1,8 en financiación. Por otro, para la iniciativa registrada en Figueruelas, centrada en eficiencia energética y adaptación industrial de los procesos productivos, que suma otros 4,4 millones en primas y 1,4 en créditos. Por último, Lieder Automotive ha logrado 4,2 millones de euros en subvenciones y más de 3,2 millones en préstamos para desplegar nuevas líneas de producción robotizadas de componentes del vehículo eléctrico en Borja.

Asimismo, el Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC) ha adjudicado también ayudas a tres proyectos industriales radicados en Zaragoza que refuerzan la cadena de valor del coche eléctrico en la comunidad. Una de las adjudicaciones corresponde a Celulosa Fabril (Cefa), cuyo proyecto apoyado por el Perte busca

automatizar procesos productivos y optimizar el consumo energético en la fabricación de componentes para el vehículo eléctrico. La iniciativa recibirá una subvención directa de 360.048 euros y un préstamo adicional de 123.936 euros. La segunda empresa beneficiaria es J3D Vision and inspection Measurement Systems, cuyo proyecto se centra en el desarrollo de tecnologías inteligentes de inspección y reparación en líneas de pintado de vehículos eléctricos. La iniciativa recibirá 819.666 euros en subvención dentro del programa. La tercera adjudicación corresponde a Umec, cuyo proyecto respaldado por el Perte permitirá mejorar la competitividad en la fabricación de mangueras de recarga para vehículos eléctricos, con una ayuda pública de 519.250 euros.

Por último, señalar nuevamente como hecho diferencial positivo que Aragón se encuentra inmersa en un periodo extraordinario de inversiones empresariales y en el inicio de 2026 han continuado el anuncio de importantes proyectos de inversión, que se pondrán en marcha a lo largo de los próximos trimestres, en sectores como la automoción, la logística, la industria de defensa, las energías renovables, la industria de chips o los centros de datos.

4. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española registró **en el conjunto de 2025** un crecimiento del PIB del 2,8% interanual, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE. Este dato es inferior al registrado en 2024, una tasa de crecimiento del 3,5% anual, aunque es mejor al registrado por la Zona Euro, un 1,5% anual, y las principales economías de la región: Francia (0,9% anual), Italia (0,7% anual) o Alemania (0,4% anual).

Indicadores de la economía española

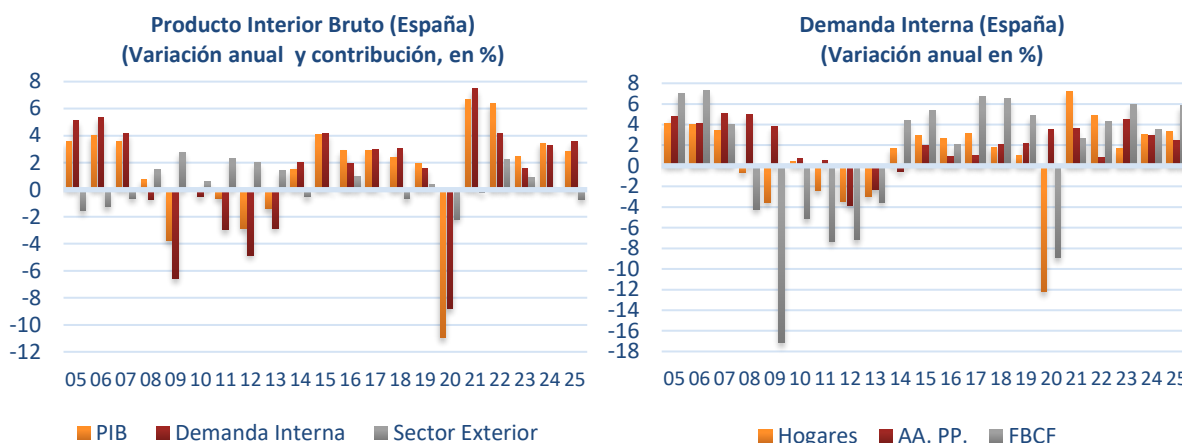
	2020					2021					2022					2023					2024					2025				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV				
Producto Interior Bruto	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	2,9	3,7	3,6	3,7	3,0	2,8	2,7	2,7	3,0	2,8	2,7	2,7	3,0	2,8	2,7	2,7	3,0	2,8	2,7	2,7				
Demanda																														
Gasto en consumo final	-8,2	6,1	3,8	2,5	3,0	3,1	2,7	2,8	3,2	3,4	3,4	3,2	2,9	3,0	3,4	3,2	2,9	3,0	3,4	3,2	2,9	3,4	3,2	2,9	3,0	3,0				
Consumo hogares	-12,2	7,2	4,9	1,7	3,0	3,3	2,2	2,9	3,2	3,8	3,8	3,4	3,1	3,1	3,8	3,4	3,1	3,1	3,8	3,4	3,1	3,1	3,8	3,4	3,1	3,1				
Consumo Adm. Púb.	3,5	3,6	0,8	4,5	2,9	2,4	3,8	2,3	3,2	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	2,5				
Inversión (FBCF)	-8,9	2,6	4,2	5,9	3,6	5,8	3,8	3,5	1,9	5,1	4,4	4,8	7,6	6,4	4,4	4,8	7,6	6,4	4,4	4,8	7,6	6,4	4,4	4,8	7,6	6,4				
Activos fijos materiales	-10,2	1,4	3,1	4,4	3,3	6,0	2,5	3,0	2,0	5,7	4,4	4,9	8,1	6,5	4,4	4,9	8,1	6,5	4,4	4,9	8,1	6,5	4,4	4,9	8,1	6,5				
Construcción	-8,4	0,5	4,0	5,5	4,0	5,2	3,2	3,4	3,7	5,7	2,5	3,3	7,2	7,8	2,5	3,3	7,2	7,8	2,5	3,3	7,2	7,8	2,5	3,3	7,2	7,8				
Vivienda	-8,6	0,8	9,0	0,8	2,1	5,1	1,1	1,6	2,7	3,0	3,6	5,1	4,9	6,8	3,6	5,1	4,9	6,8	3,6	5,1	4,9	6,8	3,6	5,1	4,9	6,8				
Otros edificios y const.	-8,3	0,1	-1,9	11,7	6,2	5,3	5,7	5,5	4,8	9,1	1,3	1,2	10,0	9,0	1,3	1,2	10,0	9,0	1,3	1,2	10,0	9,0	1,3	1,2	10,0	9,0				
Maquinaria y Bs equipo	-13,5	3,3	2,1	2,6	1,9	7,4	1,0	2,3	-1,1	5,6	7,9	8,2	9,7	3,9	7,9	8,2	9,7	3,9	7,9	8,2	9,7	3,9	7,9	8,2	9,7	3,9				
Pdtos. propiedad intelectual	-2,7	8,4	9,4	12,3	4,6	5,3	9,4	5,5	1,4	2,6	4,7	4,1	6,0	6,3	4,7	4,1	6,0	6,3	4,7	4,1	6,0	6,3	4,7	4,1	6,0	6,3				
Aportación demanda interna	-8,8	7,5	4,1	1,6	3,3	3,6	2,7	3,1	3,3	4,0	3,5	3,4	3,8	3,5	3,5	3,4	3,8	3,5	3,5	3,4	3,8	3,5	3,5	3,4	3,8	3,5				
Exportación bienes y servicios	-20,1	13,4	14,2	2,2	3,2	3,6	1,6	2,9	4,9	3,2	3,3	4,1	3,0	3,8	3,3	4,1	3,0	3,8	3,3	4,1	3,0	3,8	3,3	4,1	3,0	3,8				
Importación bienes y servicios	-15,1	15,0	7,7	0,0	2,9	6,2	1,4	1,7	4,3	4,4	5,3	6,5	6,6	6,5	5,3	6,5	6,6	6,5	5,3	6,5	6,6	6,5	5,3	6,5	6,6	6,5				
Aportación sector exterior	-2,2	-0,8	2,2	0,9	0,2	-0,7	0,2	0,5	0,4	-0,3	-0,5	-0,6	-1,1	-0,8	-0,5	-0,6	-1,1	-0,8	-0,5	-0,6	-1,1	-0,8	-0,5	-0,6	-1,1	-0,8				
Oferta																														
Agricultura, ganadería y pesca	-2,0	7,0	-16,9	3,4	10,8	1,2	10,3	10,4	15,9	7,0	6,9	0,3	-1,8	-0,6	6,9	0,3	-1,8	-0,6	6,9	0,3	-1,8	-0,6	6,9	0,3	-1,8	-0,6				
Industria (incluye energía)	-10,4	5,8	3,5	-1,8	1,9	2,3	0,9	2,3	2,5	1,9	1,6	2,3	2,8	2,6	1,6	2,3	2,8	2,6	1,6	2,3	2,8	2,6	1,6	2,3	2,8	2,6				
Industria manufacturera	-14,1	13,9	6,5	0,6	2,6	2,0	1,9	3,7	2,5	2,4	1,7	2,0	2,5	1,9	1,7	2,0	2,5	1,9	1,7	2,0	2,5	1,9	1,7	2,0	2,5	1,9				
Construcción	-14,7	-1,0	8,9	1,1	4,8	5,6	4,7	4,6	4,5	5,3	2,8	4,5	7,8	7,2	2,8	4,5	7,8	7,2	2,8	4,5	7,8	7,2	2,8	4,5	7,8	7,2				
Servicios	-10,9	7,0	8,5	3,8	4,0	3,2	3,6	4,4	3,9	4,1	3,7	3,2	3,0	3,0	3,7	3,2	3,0	3,0	3,7	3,2	3,0	3,0	3,7	3,2	3,0	3,0				
Comercio, tpte. y hostelería	-24,7	15,0	13,8	4,8	4,7	4,4	2,7	4,9	5,1	6,0	4,2	4,0	4,5	4,8	4,2	4,0	4,5	4,8	4,2	4,0	4,5	4,8	4,2	4,0	4,5	4,8				
Información y comunicaciones	-4,8	8,4	14,6	7,2	3,1	2,3	4,8	3,8	3,0	0,8	1,4	2,3	3,3	2,0	1,4	2,3	3,3	2,0	1,4	2,3	3,3	2,0	1,4	2,3	3,3	2,0				
Activi. financieras y de seguros	5,0	-0,8	3,3	-1,2	3,3	3,4	4,5	4,4	-0,7	5,3	4,3	2,8	0,2	6,3	4,3	2,8	0,2	6,3	4,3	2,8	0,2	6,3	4,3	2,8	0,2	6,3				
Actividades inmobiliarias	0,3	2,7	4,2	4,0	3,8	1,5	4,8	3,2	4,3	3,0	1,8	2,2	2,1	0,2	1,8	2,2	2,1	0,2	1,8	2,2	2,1	0,2	1,8	2,2	2,1	0,2				
Actividades profesionales	-11,7	12,0	12,3	2,6	4,3	5,7	3,1	5,7	4,5	3,9	7,6	5,3	5,3	4,6	7,6	5,3	5,3	4,6	7,6	5,3	5,3	4,6	7,6	5,3	5,3	4,6				
Admón. pública, sanidad y educ.	-1,5	1,9	1,5	3,3	3,7	1,8	4,0	3,8	4,2	2,9	2,5	2,2	2,0	0,4	2,5	2,2	2,0	0,4	2,5	2,2	2,0	0,4	2,5	2,2	2,0	0,4				
Activ. artísticas y otros servicios	-20,8	1,5	15,3	3,5	3,2	2,4	3,6	5,6	-0,6	4,6	3,3	2,6	0,2	3,6	3,3	2,6	0,2	3,6	3,3	2,6	0,2	3,6	3,3	2,6	0,2	3,6				
Empleo																														
Puestos tbojo equval tiempo completo	-7,1	7,3	4,4	3,6	2,8	3,1	3,6	2,5	2,5	2,7	2,8	3,4	3,3	2,8	2,8	3,4	3,3	2,8	2,8	3,4	3,3	2,8	2,8	3,4	3,3	2,8				
Horas trabajadas	-11,0	7,2	5,1	2,7	2,2	2,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,0	1,6	2,6	2,2	2,0	1,6	2,6	2,2	2,0	1,6	2,6	2,2	2,0	1,6	2,6	2,2				

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

Al crecimiento del PIB en el conjunto de 2025 contribuyó de forma positiva la demanda interna, ya que la demanda externa presentó una aportación al crecimiento del PIB negativa. Por su parte, desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores anotaban tasas de variación positivas.

En concreto, la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB en 2025 fue de 3,6 puntos porcentuales, debida tanto al crecimiento del gasto nacional en consumo final, así como, especialmente, de la inversión.

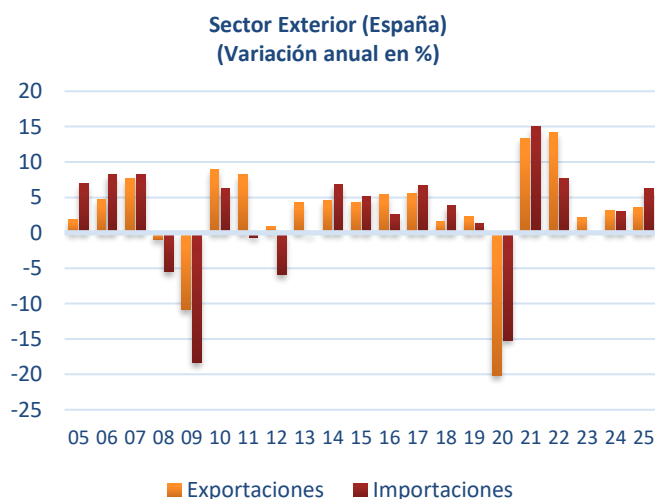


Fuente: INE

El gasto en consumo final se incrementó un 3,1% anual en el conjunto de 2025. Por componentes, el gasto en consumo de los hogares registró un crecimiento interanual del 3,3% anual, mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas aumentaba un 2,4% anual en el promedio del año.

Por su parte, la inversión anotaba un notable crecimiento del 5,8% anual. Por componentes, la inversión en maquinaria y bienes de equipo registró un importante aumento del 7,4% anual en 2025, mientras que la inversión en construcción, el otro gran apartado de la FBCF, se incrementó un 5,2% anual. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementó un 5,3%.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron un 3,6% anual en 2025 mientras que las importaciones aumentaron un 6,2% anual. De esta forma, en conjunto, el sector exterior restaba 0,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB de España en 2025.



Fuente: INE

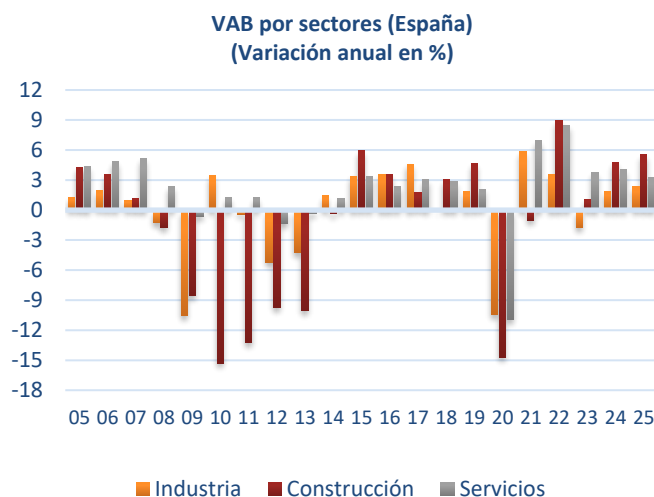
En el conjunto de 2025, según los datos del Banco de España, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 49.394 millones de euros, frente a los 50.677 millones del año 2024. Esta disminución del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue

debido al menor superávit de la balanza de bienes y servicios, que disminuyó hasta los 64.519 millones de euros (66.348 millones en 2024) ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias cayó desde los 15.689 millones de euros en 2024 hasta los 15.123 millones en 2025.

Por su parte, la cuenta de capital disminuyó su superávit hasta los 17.233 millones de euros, frente a los 18.064 millones de 2024. Así, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto de 2025 de 66.627 millones de euros (un 4,0% sobre el PIB), cifra inferior a los 68.741 millones de euros de capacidad de financiación acumulada en 2024.

Desde el lado de la oferta, en el conjunto de 2025 todos los sectores productivos registraron una tasa de variación interanual positiva, como se ha indicado anteriormente, aunque agricultura y servicios desaceleraban, mientras que industria y construcción mostraban un mayor ritmo de avance.

En concreto, el sector industrial experimentó un crecimiento del 2,3% anual (1,9% anual en 2024). No obstante, su principal componente, la industria manufacturera, anotaba un incremento del 2,0% anual, por debajo del 2,6% anual de 2024.



Fuente: INE

Por su parte, el VAB en la construcción registraba un crecimiento del 5,6% anual, dato ocho décimas porcentuales superior al registrado en 2024 (4,8% anual).

En cuanto al sector servicios, aumentaron su producción un 3,2% anual en el conjunto de 2025 (4,0% anual en 2024). Por ramas, Comercio, transporte y hostelería (la de mayor tamaño dentro del sector terciario) registraba un crecimiento del 4,4% anual (4,7% anual en el ejercicio previo). Por último, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) anotó una tasa variación positiva del 1,2% anual (incremento del 10,8% anual en 2024).

El mercado de trabajo, a lo largo de 2025, registraba un crecimiento del empleo del 2,6% de media anual (2,2% anual en 2024). Con ello la tasa de paro promedio en 2025 descendía hasta el 10,5% de la población activa (11,3% en 2024).

En materia de precios, la inflación general desaceleraba levemente en 2025, hasta un promedio anual del 2,7%, después de disminuir de en 2024 hasta un 2,8% anual. Asimismo, la inflación subyacente desaceleraba, en mayor medida, al anotar un promedio del 2,3% anual en 2025 frente al 2,9% anual en 2024.

Por su parte, el coste laboral por trabajador y mes aumentaba un 3,4% anual en media de 2025, mientras que el coste laboral por hora efectiva trabajada también se incrementaba un 3,4% anual en promedio.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024				2025			
							Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Encuesta de Población Activa														
Población activa	-1,3	2,5	1,4	2,1	1,3	1,7	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0
Hombres	-1,3	2,1	1,4	1,5	1,4	1,3	1,9	1,3	1,1	1,3	0,9	1,4	1,2	1,7
Mujeres	-1,2	3,0	1,3	2,7	1,1	2,0	1,4	1,8	0,8	0,4	1,8	1,7	2,3	2,3
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8
Hombres	-2,9	2,9	3,6	2,4	2,0	2,3	2,7	1,5	1,4	2,3	1,9	2,4	2,3	2,6
Mujeres	-2,9	3,7	3,7	4,0	2,5	3,0	3,3	2,6	2,1	2,1	3,0	3,0	2,9	3,0
Tasa de actividad ⁽¹⁾	73,4	74,9	75,3	75,8	75,9	76,2	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	76,2
Hombres	78,2	79,2	79,7	79,9	79,9	80,0	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	80,1
Mujeres	68,7	70,6	70,8	71,7	71,8	72,4	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	72,3
Tasa de paro ⁽²⁾	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	10,5	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	9,9
Hombres	13,9	13,2	11,4	10,7	10,2	9,3	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	8,8
Mujeres	17,4	16,8	14,9	13,9	12,7	11,9	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	11,2
Afiliación SS.SS.	-2,2	2,6	3,9	2,7	2,6	2,3	2,7	2,6	2,5	2,4	2,1	2,2	2,3	2,5
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-6,6	-5,0	-5,9	-4,9	-4,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,9	-5,8	-6,1

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

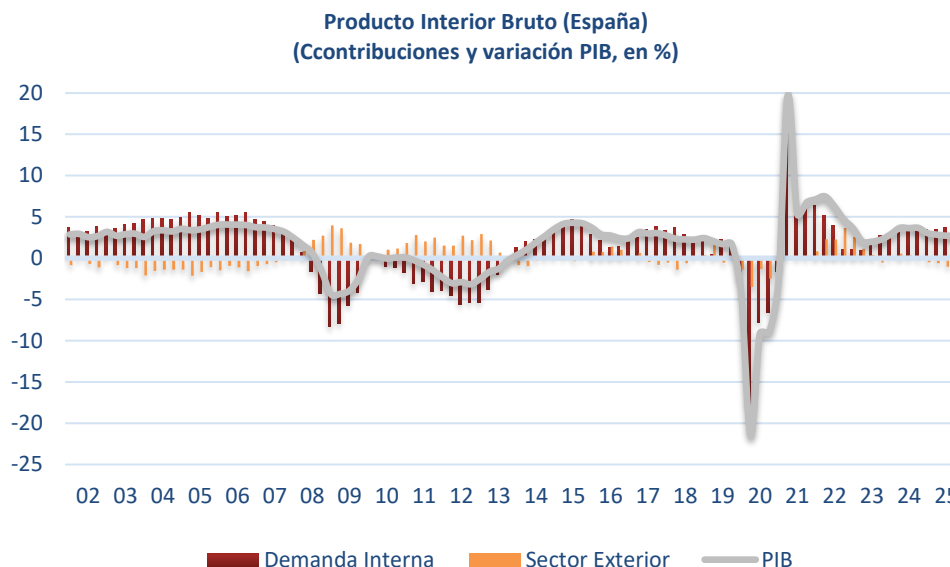
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024				2025			
							Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios y salarios														
Índice Precios de Consumo	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	2,7	3,1	3,5	2,2	2,4	2,7	2,2	2,8	3,0
Inflación subyacente	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9	2,3	3,5	3,0	2,6	2,5	2,2	2,3	2,4	2,6
Índice Precios Industriales	-4,3	17,3	35,5	-4,7	-3,7	0,9	-6,9	-4,8	-2,7	-0,2	4,6	0,8	-0,3	-1,6
Sin energía	0,0	7,0	13,6	3,6	0,3	-0,1	0,1	0,4	0,7	0,1	-0,1	-0,4	-0,3	0,4
Coste laboral total:														
por trabajador y mes	-2,2	5,9	4,2	5,5	4,0	3,4	3,9	4,1	4,4	3,6	3,8	3,0	3,0	3,8
por hora efectiva	6,4	-0,5	1,9	5,6	4,3	3,4	7,4	2,0	5,4	2,6	2,2	5,5	2,6	3,4

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

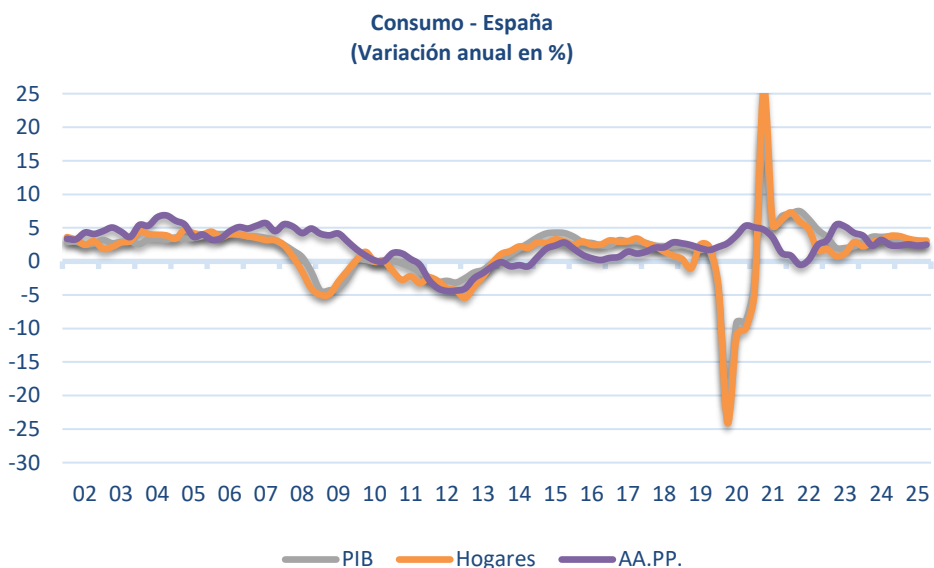
El **perfil trimestral** dibujado por la economía española era de una senda de paulatina desaceleración en términos interanuales al crecer un 3,0% anual en el primer trimestre de 2025, un 2,8% en el segundo trimestre y un 2,7% en el tercer y cuarto trimestre del año.

En concreto, el ritmo de actividad en el cuarto trimestre de 2025 se apoyaba exclusivamente en la demanda interna, que tuvo una aportación al crecimiento de 3,5 puntos porcentuales, mientras que la demanda externa tuvo una contribución negativa al crecimiento (-0,8 punto porcentual).



Fuente: INE

La contribución positiva de la demanda interna al crecimiento en el otoño fue inferior a la registrada en el verano en 0,3 puntos porcentuales (3,8 puntos porcentuales en el tercer trimestre de 2025) debido a un crecimiento menos intenso de la inversión ya que el gasto en consumo final repuntó ligeramente.



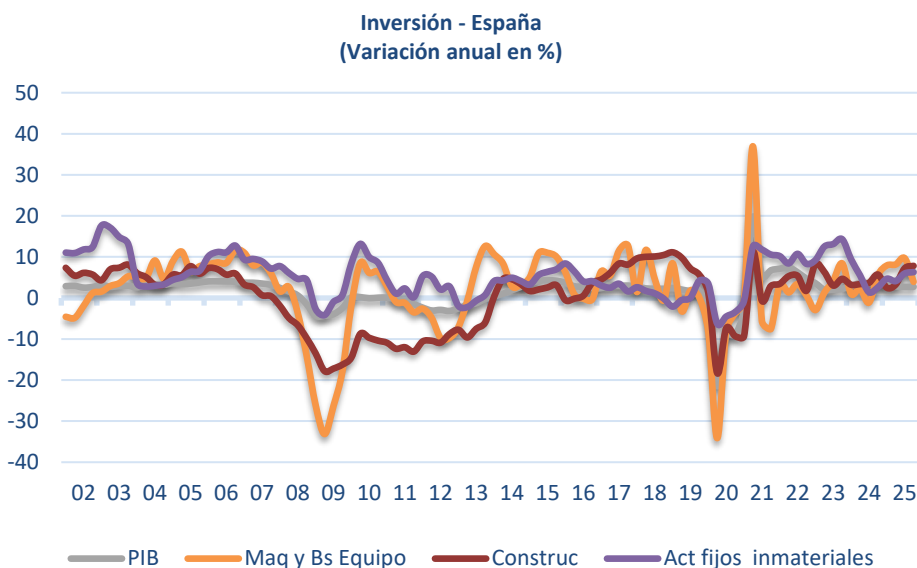
Fuente: INE

En concreto, el gasto en consumo final aumentó un 3,0% anual, dato una décima porcentual por encima del registrado el trimestre anterior (2,9% anual). Esta evolución se debió, en primer lugar, a una ligera aceleración del ritmo de crecimiento del consumo de los Administraciones Públicas hasta el 2,5% interanual en el cuarto trimestre del año (2,4% anual en el tercer trimestre).

Asimismo, en cuanto al consumo de los hogares, éste mantuvo constante su ritmo de avance al anotar una tasa de crecimiento del 3,1% anual, dato idéntico al registrado en el tercer trimestre del año.

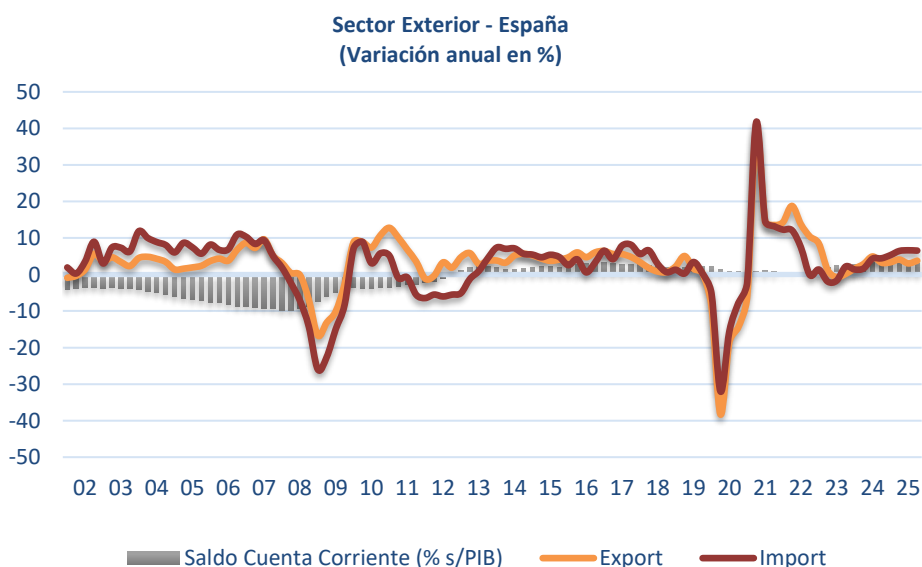
Respecto a la inversión (FBCF), registró en el cuarto trimestre de 2025 una notable tasa de variación positiva del 6,4% anual, no obstante, menor al incremento del 7,4% anual anotado en el trimestre precedente. Por tipos de activos, la inversión en construcción aumentaba un 7,8% anual, dato seis décimas porcentuales superior al del tercer trimestre del año (7,2% anual).

Por su parte, la inversión en bienes de equipo aumentaba un 3,9% interanual, frente a la tasa de variación del 9,7% anual del trimestre anterior. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementaba un 6,3% anual, frente al 6,0% anual anotado en el trimestre previo.



Fuente: INE

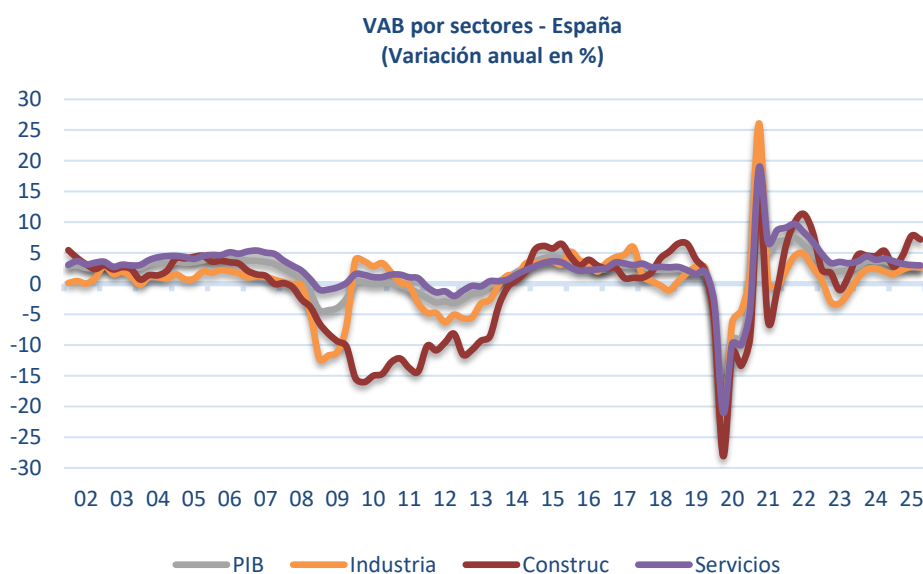
En cuanto a la demanda externa, registraba una contribución negativa de ocho décimas porcentuales al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2025, frente una aportación negativa de 1,1 puntos porcentuales en el tercer trimestre.



Fuente: INE

Así, las exportaciones aumentaron un 3,8% anual en el cuarto trimestre de 2025, frente a la tasa de variación positiva del 3,0% anual en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones se incrementaban un 6,5% anual en el cuarto trimestre, mientras que en el tercer trimestre del año habían amentado un 6,6% anual.

Desde la óptica de la oferta, la industria y la construcción desaceleraban su crecimiento, los servicios mantenían su ritmo de avance y la agricultura registraba una menor caída. En concreto, el sector industrial (incluyendo energía) registraba un crecimiento interanual del 2,6% en el cuarto trimestre de 2025, dato dos décimas inferior al del trimestre anterior (2,8% anual). Por su parte, el sector manufacturero anotaba un crecimiento en el cuarto trimestre del año del 1,9% anual, dato seis décimas inferior al anotado en el verano (2,5% anual).



Fuente: INE

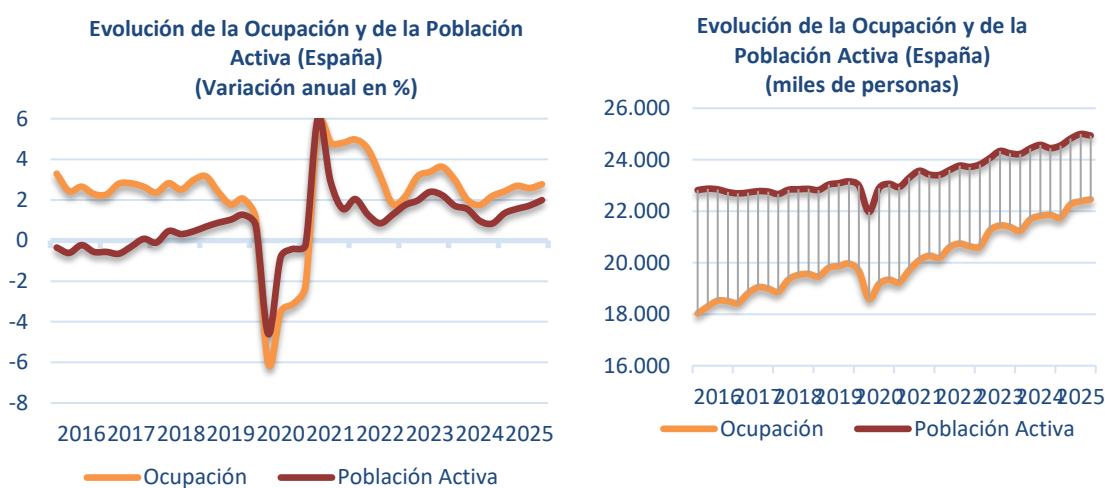
En cuanto a la agricultura, registraba en el último trimestre de 2025 una tasa de variación negativa del 0,6% anual, frente al descenso del 1,8% anual al anotado en el tercer trimestre del año. Por su parte, el sector de los servicios, mantenía constante su ritmo de avance, al experimentar un crecimiento anual del 3,0% anual, dato idéntico al anotado en el trimestre previo. No obstante, la rama de Comercio, transporte y hostelería aceleraba su crecimiento de un 4,5% anual en el tercer trimestre del año a un 4,8% anual en el cuarto.

Por último, la construcción registraba una tasa de crecimiento del 7,2% interanual, frente al aumento del 7,8% anual registrado en el tercer trimestre del año.

El mercado de trabajo presentaba una positiva evolución, e incluso aumentaba su dinamismo, en el cuarto trimestre de 2025. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, en el último trimestre de 2025 había 22.463.300 ocupados en España, nuevamente el nivel más alto de la serie histórica y 605.500 más que un año antes, lo que se tradujo en un aumento del 2,8% anual en el otoño (2,6% anual en verano).

Por su parte, el número de activos aumentó en 487.000 respecto al cuarto trimestre de 2024, un 2,0% interanual (un 1,7% interanual en el tercer trimestre), de forma que se situó en 24.940.400 personas.

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó hasta los 2.477.100 desempleados en el cuarto trimestre de 2025, es decir 118.400 parados menos respecto al mismo periodo del año anterior, un 4,6% de caída interanual (-5,1% anual en el tercer trimestre de 2025). De esta forma, la tasa de paro se situó en el 9,9% de la población activa, dato seis décimas inferior al registrado en el trimestre anterior y siete décimas porcentuales menos que un año antes (10,6% en el cuarto trimestre de 2024). Destacar que la tasa de paro en España bajó del 10% por primera vez desde el primer trimestre de 2008.



En materia de precios, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en España una caída del 1,6% anual en media del cuarto trimestre de 2025, tras haber disminuido un 0,3% anual en verano. En invierno, el IPRI disminuía un 2,8% anual en enero y un 7,0% anual en febrero, después de haber entrado en terreno negativo en noviembre de 2025.

Nuevamente, detrás de este comportamiento se encuentra de forma principal la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI disminuía un 6,2% anual en el cuarto trimestre del año anterior, entrando en terreno negativo en el mes de noviembre de 2025 y registrando unas tasas de variación negativas del 10,6% anual en enero y un 22,3% anual en febrero de 2026.

Excluyendo el componente energético, los precios industriales permanecían en terreno positivo. En efecto, el IPRI sin energía crecía un 0,4% anual en otoño (0,9% anual en enero y 0,8% anual en febrero).

Por lo que respecta a los precios de consumo, repuntaban en el cuarto trimestre de 2025 pero desaceleraban en el inicio de 2026, debido a un mejor comportamiento del componente energético. En concreto, en enero de 2026 bajaron los precios de los carburantes frente a la subida que se produjo un año antes y los precios de la electricidad subieron con menor intensidad que la que se produjo en enero del año anterior. Por su

parte, en febrero de 2026 bajaron los precios de la electricidad frente a la subida que se produjo en febrero del año anterior.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Así, el IPC se situaba en el cuarto trimestre de 2025 en un promedio del 3,0% anual, dos décimas por encima del dato de verano. No obstante, la tasa de inflación se moderaba en el inicio de 2026, al situarse en un 2,3% anual tanto en enero como en el mes de febrero.

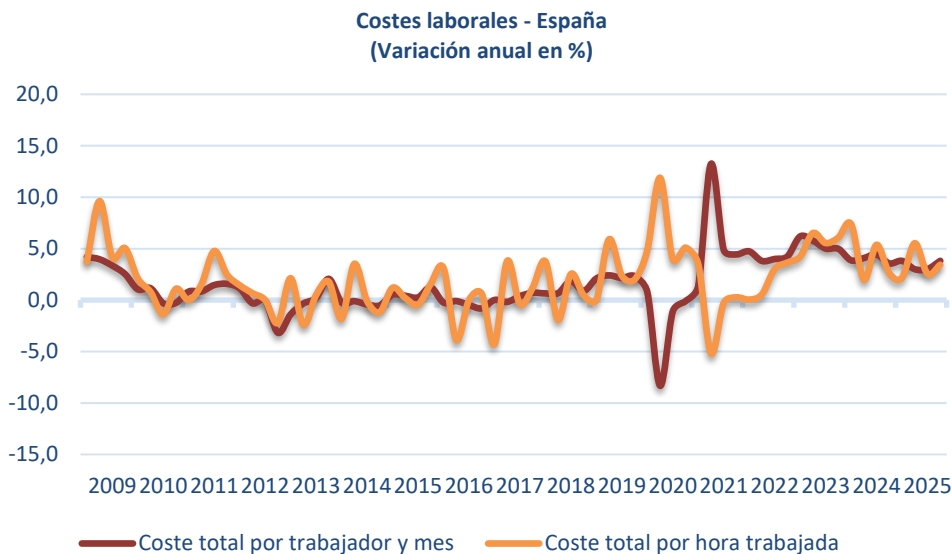
Hay que señalar que el diferencial de inflación con la UEM ha seguido siendo desfavorable, pero disminuía a seis décimas porcentuales en enero de 2026 y a cuatro décimas en febrero, frente al punto porcentual de diciembre de 2025.

Por su parte, la inflación subyacente, que prescinde en su cálculo de los precios de alimentos no elaborados y de productos energéticos también repuntaba al final de 2025. Así, en el promedio del cuarto trimestre de 2025 la tasa de inflación subyacente era del 2,6% anual, frente al 2,4% anual del tercer trimestre.

Además, los últimos datos disponibles continúan la línea de ligera aceleración de la inflación subyacente, con tasas del 2,6% anual en enero y del 2,7% anual en febrero.

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2025 muestra un incremento del coste laboral total por trabajador y mes del 3,8% anual, debido al alza del 3,6% anual en el coste salarial y del 4,4% anual en otros costes.

Sin embargo, el coste laboral total por hora efectiva se incrementaba un 3,4% anual en el cuarto trimestre de 2025, debido al mayor número de horas efectivas trabajadas por comparación con el mismo período del año anterior.



Fuente: INE

Los indicadores parciales disponibles correspondientes a los primeros meses de 2026 sugieren que el ritmo de crecimiento del PIB de la economía española seguiría siendo dinámico, aunque con registros algo inferiores a los alcanzados en el último trimestre de 2025.

En concreto, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo muestran que la afiliación a la Seguridad Social, que se incrementaba un 2,4% anual en el cuarto trimestre de 2025, desaceleraba ligeramente su crecimiento hasta el 2,3% anual en el mes de enero y un 2,2% anual en el mes febrero de 2026.

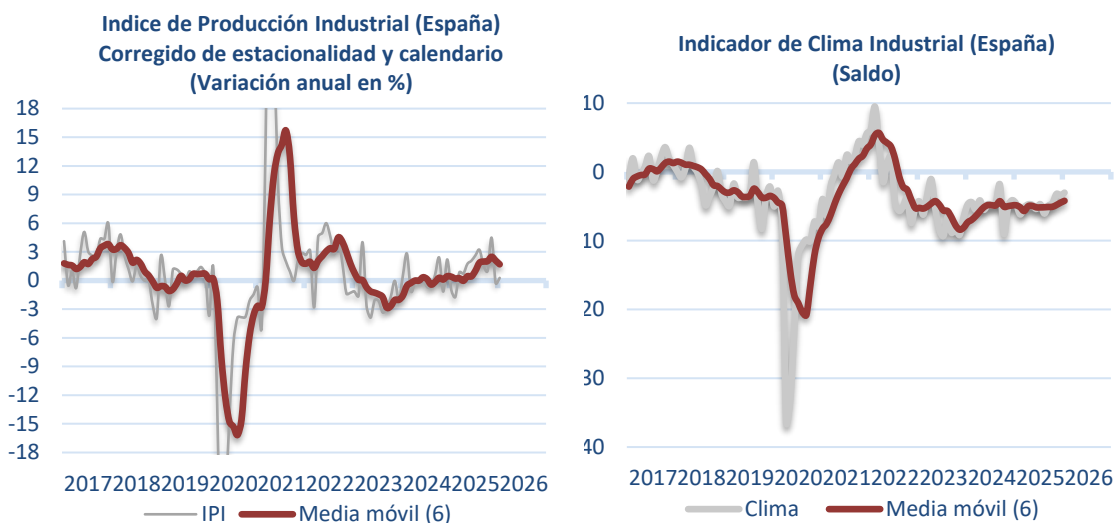


Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su parte, la caída del paro registrado también mantenía unos ritmos muy constantes, al situarse en un 6,1% interanual en el cuarto trimestre de 2025, frente al descenso del 6,2% anual en enero y del 5,8% anual en febrero.

En la industria, el Índice de Producción Industrial (IPI), que corregido de estacionalidad y efecto calendario había aumentado un 1,6% anual en media del cuarto trimestre del pasado año, se incrementaba un 0,3% anual en enero. Esta desaceleración se debía a la caída de los bienes de consumo e intermedios (-2,2% y -2,3% anual,

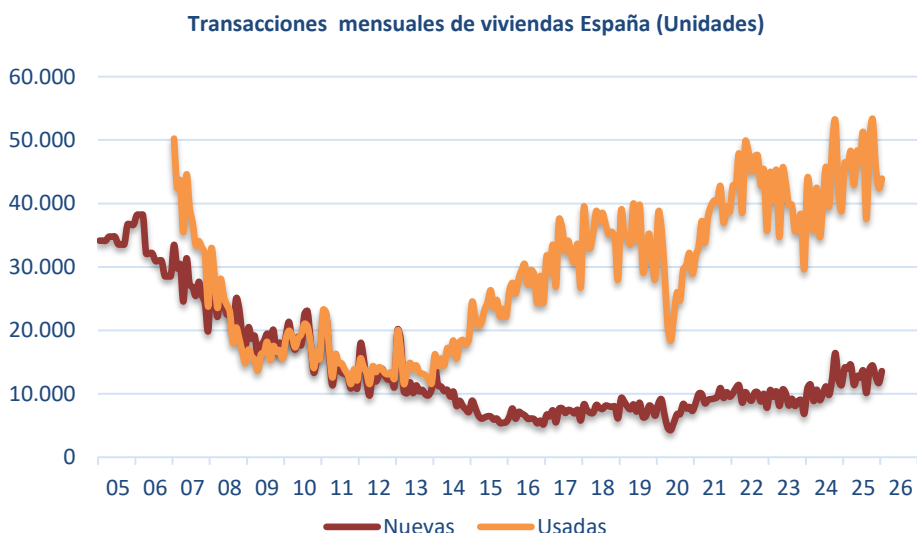
respectivamente, en el mes de enero). En sentido contrario, en enero aumentaba un 2,0% anual la producción de bienes de equipo y un 5,6% anual el apartado de energía.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su parte, el Indicador de Clima Industrial continuaba en terreno negativo, aunque mejoraba en el mes de enero. Por su parte, la tendencia de la producción era positiva, pero empeoraba en el mes de enero en comparación con el cuarto trimestre de 2025.

En el sector de la construcción, la licitación oficial se incrementaba un 18,2% anual en enero, tras haber aumentado un 15,9% anual en media del cuarto trimestre de 2025. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva registraban un crecimiento del 19,6% anual en enero, frente al incremento del 18,3% anual del último trimestre de 2025 en promedio.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La venta de viviendas de obra nueva disminuía en enero, un 3,8% anual, frente a la caída del 2,8% anual en el cuarto trimestre del año anterior. Por otro lado, el consumo de

cemento, que había crecido un 16,0% anual en media del otoño, disminuía un 0,3% anual en enero y un 0,1% anual en febrero.

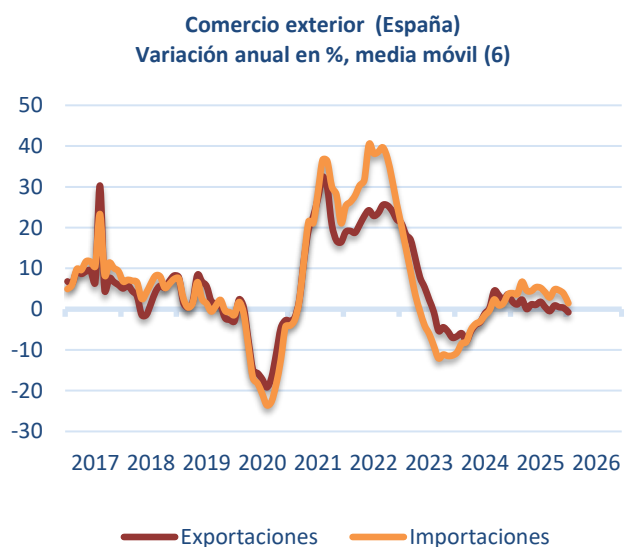
La matriculación de turismos evolucionaba positivamente, con incrementos del 1,1% anual en enero y del 7,5% anual en febrero, aunque por debajo del 8,0% anual en el cuarto trimestre de 2025. Por su parte, la matriculación de vehículos de carga registraba incrementos del 4,8% anual en enero y del 12,6% anual en febrero, frente al 7,2% anual en el último trimestre de 2025.

En cuanto al consumo de combustibles, en el caso de las gasolinás ha aumentado un 5,8% anual en enero (8,4% anual en el cuarto trimestre de 2025), pero ha caído un 3,3% anual en el caso de los gasóleos (1,3% anual en el último trimestre de 2025).

Por su parte, el consumo de electricidad medido en MWh pasaba de aumentar un 3,9% anual en el promedio del cuarto trimestre de 2025 a crecer un 5,0% anual en enero y desacelerar hasta un 1,0% anual en febrero.

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) caían un 2,9% anual en enero de 2026, frente al incremento anotado en el cuarto trimestre del año pasado (1,1% anual).

Asimismo, las importaciones de mercancías anotaban en enero un descenso del 8,4% anual, a comparar con el incremento del 3,5% anual del cuarto trimestre de 2025.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

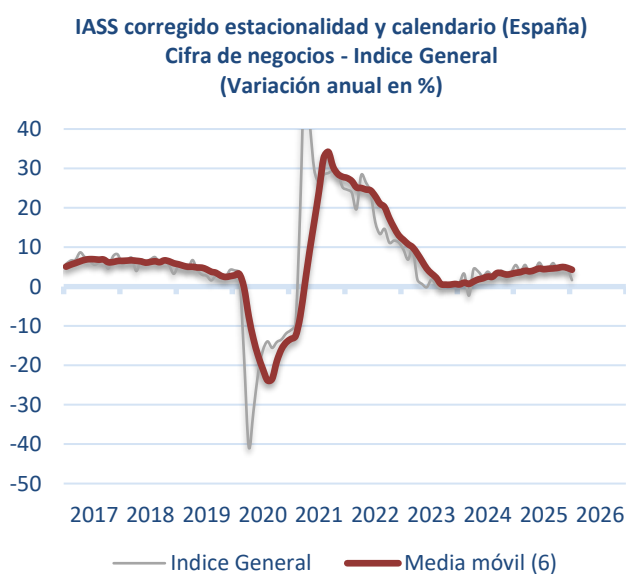
En cuanto a las pernoctaciones hoteleras, éstas aumentaban un 3,4% anual en enero, pero en febrero desaceleraban hasta un 1,0% anual (crecimiento del 1,8% anual en el cuarto trimestre de 2025). Dentro de esta evolución destaca la aportación de los flujos de turismo extranjero, cuyas pernoctaciones aumentan un 3,8% anual en enero y un 2,8% anual en febrero, mientras el turismo nacional se incrementaba un 2,5% anual en enero y caía un 2,2% anual en febrero.

El Índice de Comercio al por Menor (ICM), que había registrado una tasa de variación positiva del 4,4% anual en otoño, desaceleraba su crecimiento hasta un 3,7% anual en enero y un 2,0% anual en febrero.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, desaceleraba en enero para crecer un 1,6% anual, por debajo del 4,6% medio anotado en el cuarto trimestre del año anterior.



Fuente: INE

Atendiendo a las ramas en que se descompone el IASS, destacaba en enero Información y comunicaciones, con un incremento del 6,1% anual. A continuación, se situaban Hostelería (3,6% anual), Actividades profesionales, científicas y técnicas (2,8% anual) y Actividades administrativas y servicios auxiliares (2,3% anual). Por su parte, tanto Actividades inmobiliarias, Transporte y almacenamiento o Comercio también registraban tasas de variación positivas (2,0% anual, 1,5% anual, y 0,7% anual, respectivamente).

En suma, los indicadores parciales disponibles en el arranque del ejercicio 2026 sugieren que el ritmo de crecimiento sigue siendo positivo y relativamente dinámico, aunque probablemente algo más moderado. En concreto, el mercado de trabajo sigue

creando empleo a tasas muy constantes, el sector servicios mantiene un crecimiento positivo, la actividad inmobiliaria muestra un nivel elevado, aunque su ritmo de crecimiento pierde fuerza, mientras que en la industria las señales son algo más débiles.

En este escenario, la OCDE, empeoró en marzo sus proyecciones de crecimiento para España en 2026 hasta un 2,1% anual, una décima porcentual menos que sus anteriores previsiones de diciembre. Asimismo, para 2027 la OCDE también disminuyó sus previsiones en una décima hasta el 1,7%. Por su parte, también en marzo, el FMI empeoró el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio hasta el 2,1% anual, dos décimas porcentuales menos que en sus anteriores previsiones de octubre. Para 2027 el FMI pronostica un crecimiento del 1,8% para España, una décima porcentual menos respecto a las previsiones de octubre. Por último, la Comisión Europea publicaba en noviembre sus previsiones de otoño con un crecimiento esperado para la economía española del 2,3% anual en este año, tres décimas porcentuales más respecto a sus previsiones de primavera y del 2,0% para 2027.

Respecto al Gobierno de España, en el Consejo de Ministros del 18 de noviembre se actualizó el escenario macroeconómico y las previsiones económicas. No obstante, para 2026 y 2027 mantuvo las previsiones de crecimiento de la economía española en un 2,2% anual en un 2,1% anual, respectivamente.

Por último, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2026-2027, publicadas en marzo, mejoraba una décima su previsión para 2026 respecto a sus anteriores proyecciones de diciembre, al esperar ahora un crecimiento de la economía española del 2,3% anual. Por su parte, empeoraba en dos décimas porcentuales su pronóstico para 2027, cuando el PIB crecería un 1,7% anual.

En cuanto al balance de riesgos, éstos apuntan claramente a la baja en un escenario condicionado por la escalada del conflicto en Oriente Próximo entre EEUU e Israel, por un lado, y el régimen de Irán, por otro. A esta situación se suma la volatilidad del entorno de la política comercial en todo el mundo, con una prohibición del Tribunal Supremo de los EEUU a los aranceles impuestos por la Administración Trump, respondida por ésta con el establecimiento de un arancel global del 10%. Asimismo, otras tensiones geopolíticas, en particular la guerra de Ucrania, continúan siendo una importante fuente de incertidumbre.

No obstante, el centro del riesgo geoeconómico global ha vuelto a girar hacia Oriente Próximo, con el inicio de operaciones militares de Israel y EEUU contra el régimen de Irán y la posterior extensión del conflicto a toda la región con los ataques iraníes a los países del Golfo como Arabia Saudita, EAU o Catar.

La escalada de este conflicto ha supuesto el cierre de facto del Estrecho de Ormuz, que canaliza en torno a una quinta parte del petróleo mundial, lo que lo convierte en un punto crítico para la estabilidad del mercado energético internacional. La situación se ha agravado con los ataques israelíes sobre instalaciones de gas iraníes en South Pars, que han sido respondidas con el lanzamiento de Irán de misiles contra instalaciones petrolíferas y gasísticas de los países de Golfo como, por ejemplo, las de Ras Laffan, un complejo industrial gasista en Catar que canaliza una quinta parte del GNL del mundo.

Este contexto de interrupciones en la oferta energética global ha llevado a que el barril de crudo Brent haya llegado a cotizar a por encima de los 110 dólares el barril y el

gas europeo TTF haya alcanzado cotizaciones por encima de los 60 euros/MWh, frente a unos precios medios de febrero de 70,1 dólares el barril y 32,4 euros/MWh, respectivamente.

Como consecuencia, en materia de precios, los riesgos apuntan claramente al alza, especialmente a corto plazo, por las alteraciones del suministro de petróleo y gas a nivel internacional. En este sentido, el Consejo de Gobierno del BCE en su reunión del 19 de marzo mantuvo sin variación los tres tipos de interés oficiales del organismo, por quinta vez consecutiva. Con ello, la facilidad marginal de depósito se mantenía en el 2,00%. Del mismo modo, el tipo de las operaciones principales de financiación quedaba en el 2,15% y la facilidad marginal de crédito en el 2,40%.

No obstante, el BCE ha indicado que *“la guerra en Oriente Próximo ha creado riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico, que hacen que las perspectivas sean mucho más inciertas. La guerra tendrá un impacto importante en la inflación a corto plazo debido al encarecimiento de los precios de la energía. Sus implicaciones a medio plazo dependerán tanto de la intensidad y la duración del conflicto, como del modo en que los precios de la energía afecten a los precios de consumo y a la economía”*.

Así, el BCE estima que la inflación general se situará, en promedio, en el 2,6 % en 2026, el 2,0 % en 2027 y el 2,1 % en 2028. La inflación se ha revisado al alza en comparación con las proyecciones de diciembre, especialmente para 2026 (7 décimas más), debido a la subida de los precios de la energía como consecuencia de la guerra en Oriente Próximo. Los expertos también prevén que la inflación, excluidos la energía y los alimentos, se situará, en promedio, en el 2,3 % en 2026, el 2,2 % en 2027 y el 2,1 % en 2028. Esta senda también es más elevada que la de las proyecciones de diciembre.

En este contexto, el Consejo de Gobierno del BCE ha indicado que las *“decisiones sobre los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación y de los riesgos a los que están sujetas, teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria”*. Así, el Consejo de Gobierno *“no se compromete de antemano con ninguna senda concreta de tipos”*. De esta forma, se puede señalar que el BCE se ha mantenido cauto ante la incertidumbre, condicionando sus actuaciones a la intensidad y duración del conflicto y sin una ruta establecida de acción, pero se abre un escenario en el que subidas de tipos por parte del BCE pasan a ser altamente probables, cuando antes del conflicto estaban totalmente descartadas.

Si se inicia una senda de endurecimiento de la política monetaria, se registrará un repunte de los costes de financiación, afectando negativamente a la demanda de crédito de los hogares y las empresas y, por tanto, a la inversión y el consumo privado.

Esto se produciría en un contexto en el que el ritmo de avance de la Zona Euro sigue siendo débil y las previsiones de crecimiento ya eran modestas en el corto y medio plazo, lo que lastraría en los próximos trimestres aún más al canal exportador. En este sentido, el BCE prevé que el crecimiento económico de la Zona Euro se situará, en promedio, en el 0,9 % en 2026, el 1,3 % en 2027 y el 1,4 % en 2028, lo que implica una revisión a la baja, sobre todo para 2026, debido a los efectos de la guerra en los mercados de materias primas, en las rentas reales y en la confianza en todo el mundo.

Asimismo, el shock energético generado con la escalada del conflicto en Oriente Próximo se ha trasladado rápidamente al resto de activos financieros, con caídas generalizadas de las bolsas y un fuerte repunte de los tramos cortos en los mercados de bonos. De esta forma, se incrementa la posibilidad de que puedan llegar a producirse episodios de correcciones bruscas en los mercados financieros, que continúan mostrando valoraciones relativamente elevadas, por la situación geopolítica internacional. A ello se une los recientes episodios de retirada de fondos en el segmento de mercado del crédito privado, especialmente en EE.UU..

A nivel nacional cabe señalar que el Consejo de Ministros del 20 de marzo aprobó dos reales decretos ley con medidas para paliar el impacto que la guerra en Oriente Próximo. El primero contiene 80 medidas que deberían movilizar 5.000 millones y el segundo establece una congelación temporal de los precios del alquiler de viviendas.

Así, el Real Decreto-ley 7/2026, de 20 de marzo, por el que se aprueba el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio, incluye una reducción de la fiscalidad energética. Así, se suspende el Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica y se baja el Impuesto Especial sobre la Electricidad al tipo mínimo del 0,5%. El IVA de la electricidad, gas natural combustibles se reduce al 10%. Además, se congela el precio máximo de venta del butano y el propano, se extiende hasta finales de año todos los descuentos extraordinarios del bono social eléctrico y se prohíbe interrumpir los suministros esenciales a los hogares más vulnerables

Por otro lado, a nivel nacional cabe seguir citando como fuente de riesgo el comportamiento del consumo público y el cumplimiento del Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo 2025-2028 que España remitió a Bruselas en octubre de 2024. En este sentido, en su Paquete de otoño del Semestre Europeo, la Comisión Europea señaló que “cuatro Estados miembros de la zona del euro están en riesgo de sobrepasar el máximo recomendado de crecimiento del gasto neto: Croacia, Lituania, Eslovenia y España”. Sin embargo, la Comisión Europea considera que el desvío sería inferior al límite del 0,3% del PIB previsto en la regulación y que supondría pasar a un nivel de riesgo material de incumplimiento.

En este apartado también hay que tener en cuenta el impacto del esperado incremento de gasto en defensa en la UE y España, en los próximos años, tras el cambio de la política en materia de seguridad del gobierno de Estados Unidos en sus relaciones transatlánticas, la subida salarial plurianual pactada con los funcionarios a finales de 2025, así como el coste de las medidas adoptadas por el Ejecutivo para paliar el impacto de la guerra en Oriente Próximo.

No obstante, en 2025, el conjunto de las Administraciones Públicas ha cerrado el ejercicio con un déficit del 2,5% del PIB (2,8% del PIB en 2024), en línea con la previsión oficial, gracias a que se ha mantenido la buena dinámica recaudatoria.

Respecto a las previsiones de déficit y deuda pública, fueron actualizadas por el Ejecutivo Nacional a través del *Informe de Situación de la Economía Española* de 18 de noviembre, fijando el déficit público en un 2,5% en 2025, un 2,1% en 2026 y en un 1,8% en 2027. En cuanto al nivel de deuda pública, pasaría a situarse en un 100,9% del PIB en 2026 y en un 100,0% del PIB en 2027.

Por su parte, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2026-2027 de septiembre indica que el déficit de las AAPP se situó en un -2,5% del PIB en 2025, mientras que espera déficit del -2,3% del PIB tanto en 2026 como en 2027. En cuanto al endeudamiento público, se situó en un 100,8% del PIB en 2025, y espera que disminuya hasta un 99,2% del PIB en 2026 y en un 98,1% del PIB en 2027.

Finalmente, en este apartado, hay que seguir indicando como riesgo a la baja para la economía nacional las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica.

En el lado positivo y, a nivel nacional, el despliegue del programa Next Generation EU debería continuar incentivando la actividad económica y la inversión. No obstante, en este sentido, en el Consejo de Ministros del 9 de diciembre, se aprobó una Adenda al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia que reduce el acceso a los préstamos hasta los 22.800 millones de euros, renunciando a más de 67.000 millones de euros en créditos Next Generation que le correspondían a España.

Así, la renuncia a estos préstamos, unida a las dificultades para acceder al resto de transferencias directas (en torno a 25.000 millones de euros), por las dificultades para sacar adelante las reformas exigidas por Bruselas en el actual contexto parlamentario español, pueden reducir sensiblemente el impacto previsto en un primer momento de los Fondos Next Generation sobre la economía española.

Por otro lado, en el Consejo de Ministros del 3 de marzo de 2026 se aprobó la presentación de la sexta solicitud de pago del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. La solicitud está asociada al cumplimiento de 78 hitos y objetivos, 69 correspondientes a transferencias no reembolsables y 9 de préstamos. El importe total en esta sexta solicitud asciende a 7.256 millones de euros. De esta cantidad, 6.205 millones corresponden a transferencias y 1.051 millones a préstamos. Si se valida esta solicitud por parte de la Comisión, España habría recibido cerca de 60.511 millones de euros en transferencias y 17.283 millones en préstamos.

Cabe recordar que hasta el momento se han aprobado los siguientes Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE):

- PERTE del “Vehículo Eléctrico y Conectado”: 3.400 millones de euros de inversión pública
- PERTE de la “Salud de Vanguardia”: 982 millones de euros
- PERTE de las “Energías Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento”: 16.370 millones de euros
- PERTE para el Sector Agroalimentario: 1.000 millones de euros, 16.000 empleos
- PERTE “Nueva economía de la lengua”: 1.100 millones de euros
- PERTE de la Economía Circular: 492 millones de euros
- PERTE Industria Naval: 1.460 millones de euros, 3.100 empleos

- PERTE para Digitalización del Ciclo del Agua: 1.940 millones de euros, 3.500 empleos

- PERTE Aeroespacial: 2.200 millones de euros

- PERTE de Microelectrónica y Semiconductores: 12.250 millones de euros

- PERTE de la Economía Social y de los Cuidados: 800 millones de euros

- PERTE de “Descarbonización industrial”: 3.100 millones de euros

- PERTE de la Industrialización de la Vivienda: 1.300 millones de euros

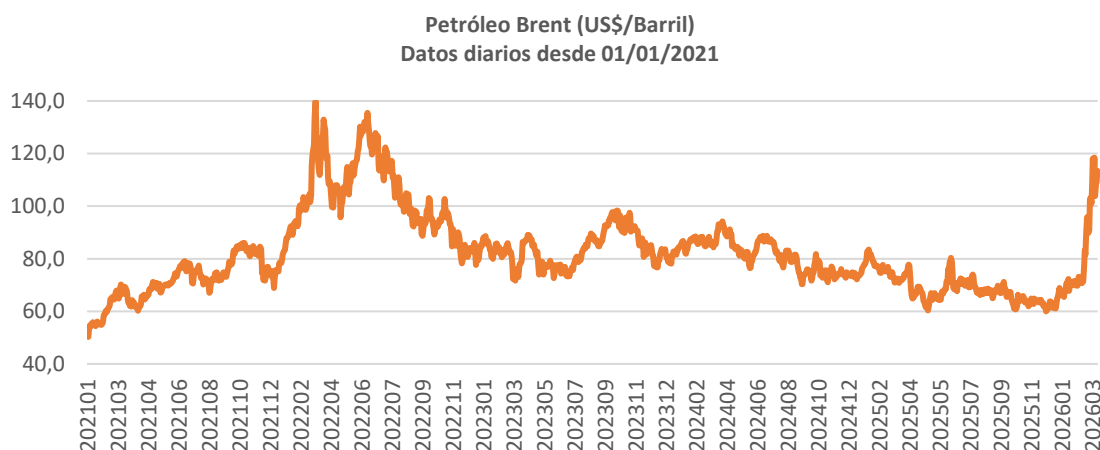
Asimismo, a estos importes de inversión pública comprometida habría que añadir la inversión privada que se espera movilicen los diferentes PERTE.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

El ejercicio 2026 arrancaba con unas perspectivas razonablemente positivas, con una economía mundial que se mostraba notablemente resiliente, aunque en un contexto de tendencia generalizada a la desaceleración, y con un balance de riesgos marcado por la persistencia de tensiones geopolíticas globales.

Así lo confirmaba el FMI en su informe de enero de 2026, en el que destacaba cierta relajación de las tensiones comerciales (que habían marcado la economía en 2025, particularmente en el segundo semestre), así como una mejoría en las condiciones financieras y una inflación estable y algo por debajo de lo esperado.

En dicho informe de enero, el FMI proyectaba un crecimiento del PIB mundial del 3,3% anual en 2026 y del 3,2% anual en 2027, en línea con el 3,3% anual logrado en 2025. En materia de precios, el FMI esperaba que la inflación global se redujera desde el 4,1% anual estimado en 2025 hasta un 3,8% anual en 2026 y un 3,4% anual en 2027.



Fuente: datosmacro.com (cotizaciones diarias hasta 27/03/2026)

Sin embargo, este escenario se altera profundamente a partir del 28 de febrero, fecha en que se inicia el ataque militar de Estados Unidos e Israel sobre Irán, que a la fecha de cierre de este Boletín continúa bajo una elevada incertidumbre en cuanto a su duración, objetivos perseguidos, alcance regional y consecuencias sobre los mercados, los precios y la actividad económica mundial.

En los primeros días del ataque se produjo la muerte de la práctica totalidad de la cúpula del régimen teocrático iraní, así como la destrucción de buena parte de las capacidades de producción y lanzamiento de misiles, además de instalaciones del programa nuclear. También fueron alcanzados otros objetivos de ciertos cuerpos militares del régimen, particularmente de la Guardia Revolucionaria de Irán

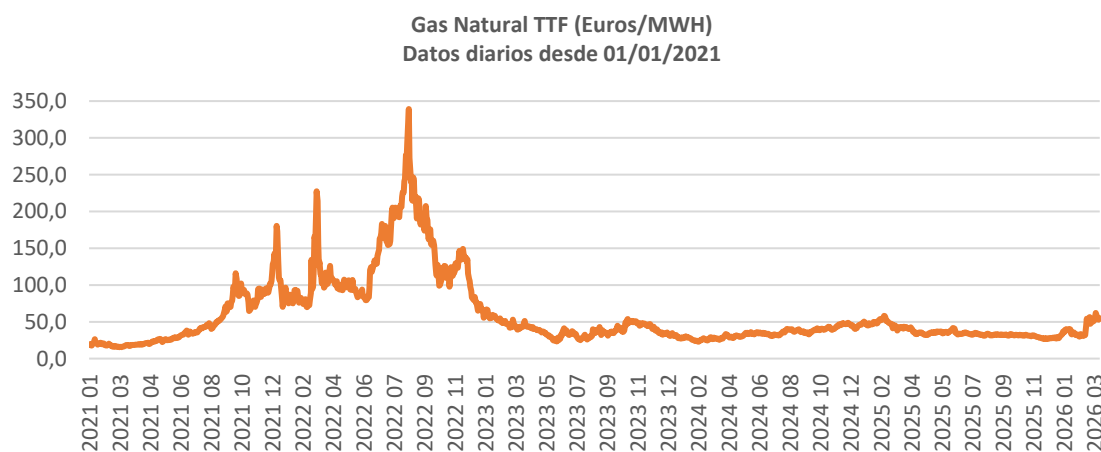
La respuesta de Irán ha seguido la lógica de elevar el coste y expandir el conflicto, atacando bases de Estados Unidos en la región (Bahréin, Kuwait y Catar), hubs petroleros y gasistas, rutas logísticas, etc. pero también provocando daños sobre otras monarquías petroleras sunitas como Emiratos Árabes Unidos, e incluso atacando bases de Reino Unido en Chipre.

Por el momento, China y Rusia se han limitado a la retórica habitual de apoyo al régimen iraní, sin incentivos en el primer caso y sin capacidad real en el segundo de una implicación directa.

El shock inicial se traduce en el práctico cierre de Ormuz, desvió del tráfico mercante, repunte del precio del petróleo y gas con su transmisión a la inflación, confianza y condiciones financieras.

Las consecuencias esperadas sobre la economía mundial se traducen en más inflación y menos crecimiento, y serán de tanto mayor talla en la medida en que la guerra se prolongue en el tiempo y/o amplíe su ámbito geográfico.

Hay que recordar que Ormuz tiene una importancia sustancial en el comercio internacional no sólo de petróleo y gas, sino de otros productos como fertilizantes, amoníaco, etc.



Fuente: investing.com (cotizaciones diarias hasta 27/03/2026)

En este nuevo escenario, la OCDE publicaba a finales de marzo su habitual informe intermedio de primavera, poniendo el foco en el conflicto iraní y sus consecuencias. Además del repunte de los precios de la energía, la OCDE destacaba el repunte en la volatilidad en los mercados financieros, particularmente en algunas economías asiáticas, así como cierto endurecimiento de las condiciones financieras.

La OCDE pronosticaba igualmente menos crecimiento y más inflación, debido al alza de precios de la energía y las interrupciones en las cadenas de suministro, esperando que el PIB mundial aumente un modesto 2,9% anual en 2026, cuatro décimas menos que en 2025. El próximo año 2027 el crecimiento sería de un 3,0% anual.

En materia de inflación, la OCDE esperaba un repunte hasta situarse en el 4,0% anual en 2026, un punto y dos décimas por encima de lo anteriormente previsto, tasa que se moderaría hacia un 2,7% anual el próximo año 2027.

Estas previsiones están realizadas bajo el supuesto de que las interrupciones provocadas por el conflicto en Irán tiendan a diluirse gradualmente a partir de mediados de 2026, y podrían quedar obsoletas en la medida en que se prolongue o se amplíe el conflicto en Oriente Próximo.

Para la OCDE, el balance de riesgos permanece inclinado a la baja y muy dependiente de la duración y alcance del conflicto en Irán, sin perder de vista la guerra en Ucrania y la volatilidad de la política comercial arancelaria. En sentido contrario, una resolución temprana del mismo se traduciría en menores precios de la energía y una mejora de las perspectivas globales. También podría impulsar el crecimiento una mayor inversión en inteligencia artificial que provoque ganancias de productividad mayores de lo previsto.

Previsiones OCDE			2026			2027		
	2024	2025	Dicbre 2025	Marzo 2026	Revisión	Dicbre 2025	Marzo 2026	Revisión
Economía mundial	3,3	3,3	2,9	2,9	0,0	3,1	3,0	-0,1
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,8	2,1	1,7	2,0	0,3	1,9	1,7	-0,2
Japón	-0,2	1,2	0,9	0,9	0,0	0,9	0,9	0,0
Reino Unido	1,1	1,3	1,2	0,7	-0,5	1,3	1,3	0,0
Zona Euro	0,8	1,4	1,2	0,8	-0,4	1,4	1,2	-0,2
Alemania	-0,5	0,4	1,0	0,8	-0,2	1,5	1,5	0,0
Francia	1,1	0,9	1,0	0,8	-0,2	1,0	1,0	0,0
Italia	0,7	0,5	0,6	0,4	-0,2	0,7	0,6	-0,1
España	3,5	2,8	2,2	2,1	-0,1	1,8	1,7	-0,1
Emergentes								
Rusia	4,3	1,0	0,5	0,6	0,1	0,6	0,8	0,2
China	5,0	5,0	4,4	4,4	0,0	4,3	4,3	0,0
India	6,5	7,6	6,2	6,1	-0,1	6,4	6,4	0,0
Brasil	3,4	2,3	1,7	1,5	-0,2	2,2	2,1	-0,1
México	1,4	0,6	1,2	1,3	0,1	1,7	1,7	0,0

Fuente: OCDE, *Economic Outlook, Interim Report* (26 de marzo de 2026)

Los bancos centrales deben permanecer vigilantes para anclar las expectativas de inflación, tomando decisiones en caso de que repunten las presiones inflacionistas o que el crecimiento económico se debilite sustancialmente.

Las medidas gubernamentales para paliar el impacto de los mayores precios de la energía deben ser transitorias, dirigidas a los hogares vulnerables y a las empresas viables, manteniendo en todo caso los incentivos a reducir el uso de la energía. Además, no deben comprometer la sostenibilidad de la deuda pública y los procesos de ajuste fiscal a medio plazo.

Destacaba también la OCDE la necesidad de fortalecer las políticas de regulación y supervisión para garantizar la estabilidad financiera, así como aliviar las tensiones comerciales y evitar las restricciones al comercio internacional. Por otra parte, señalaba la prioridad de mejorar la eficiencia energética y reducir la dependencia de los combustibles fósiles.

1. ESTADOS UNIDOS

En el **conjunto del año 2025**, el PIB de Estados Unidos desaceleró al crecer un modesto 2,1% anual, siete décimas por debajo de lo logrado el año anterior.

En la demanda interna, el consumo privado aumentaba en 2025 un vigoroso 2,6% anual, no obstante tres décimas menos que en 2024, apoyado en un robusto mercado de trabajo que por otra parte daba señales de agotamiento. El consumo de las administraciones públicas se frenaba al crecer un débil 1,1% anual en 2025, frente al 3,8% anual del año precedente. Por último, la inversión también se frenaba al aumentar un 2,7% anual en el conjunto del ejercicio, tres décimas menos que el año anterior.

ESTADOS UNIDOS	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producto Interior Bruto	2,3	2,1	2,5	2,9	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1
Consumo privado	1,4	1,7	2,8	3,4	2,5	2,6	2,7	2,1	-2,5	8,8	3,0	2,6	2,9	2,6
Consumo AA. PP.	-2,1	-2,4	-0,9	2,0	2,0	0,6	2,0	3,9	3,4	-0,1	-1,2	3,5	3,8	1,1
FBCF	10,1	6,1	7,4	4,6	2,9	4,5	5,1	2,7	-1,9	7,3	2,5	3,4	3,0	2,7
Exportaciones	4,0	3,0	3,9	0,3	0,5	4,1	2,9	0,5	-12,6	6,5	7,6	2,8	3,6	1,6
Importaciones	2,4	1,2	5,2	5,2	1,5	4,7	4,0	1,2	-8,8	14,6	8,5	-0,9	5,8	2,7
Empleo	1,9	1,0	1,7	1,7	1,7	1,3	1,6	1,1	-6,2	3,2	3,7	1,7	0,2	1,4
Tasa de paro	8,1	7,4	6,2	5,3	4,9	4,4	3,9	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,3
Inflación general	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3	2,1	2,4	1,8	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,7
Inflación subyacente	2,1	1,8	1,8	1,8	2,2	1,8	2,1	2,2	1,7	3,6	6,2	4,8	3,4	2,9

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, BLS, BEA

En el sector exterior, las exportaciones perdían fuelle y crecían un débil 1,6% anual en el promedio de 2025 (3,6% anual en 2024), mientras las importaciones también desaceleraban al aumentar un 2,7% anual (5,8% anual en 2024).

El empleo aumentaba un 1,4% anual el promedio del año 2025, situando la tasa de paro en el 4,3% de la población activa.

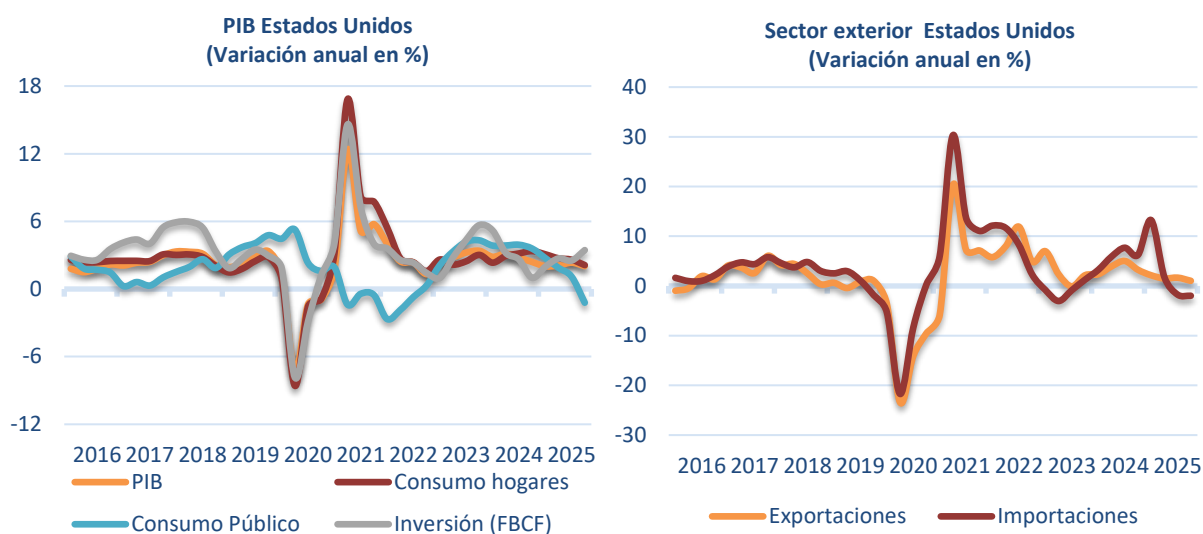
En materia de precios, la inflación general era del 2,7% anual en media del ejercicio 2025, dos décimas menos que el año anterior. La inflación subyacente era más elevada, del 2,9% anual en promedio de 2025, cinco décimas por debajo del año precedente.

La **evolución trimestral** de la economía estadounidense a lo largo del año 2025 mostraba relativamente estable, arrancando el año con un aumento del PIB del 2,0% anual en invierno, con una suave aceleración hasta el 2,1% anual en primavera y un 2,3% anual en verano, para ceder tres décimas y cerrar el ejercicio con un incremento del 2,0% anual en el cuarto y último trimestre del año.

En la demanda interna, el consumo privado seguía desacelerando al crecer un modesto 2,1% anual en el cuarto trimestre de 2025, cinco décimas menos que en verano, mientras que el consumo de las administraciones públicas entraba en terreno negativo sufriendo una caída del 1,2% anual en el mismo período.

En sentido contrario, la inversión aceleraba al crecer un 3,4% anual en el cuarto trimestre, nueve décimas por encima del dato previo.

En el sector exterior, en otoño las exportaciones se ralentizaban y aumentaban un débil 1,0% anual, mientras que las importaciones retrocedían un 2,0% anual en el período, tasa similar al dato de verano (-1,7% anual), reflejando el impacto de los aranceles implementados.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 1,5% anual en media del cuarto trimestre de 2025, el mejor dato del año, lo que no impedía que la tasa de paro continuara acelerando hasta situarse en el 4,5% de la población activa en otoño, dos décimas por encima del dato de verano.

La tasa de inflación general se situaba en el 2,7% anual en media del cuarto trimestre, mismo dato que la inflación subyacente, lo que suponía una moderación de dos y cuatro décimas, respectivamente, por comparación con los datos del verano.

El arranque del año 2026 en Estados Unidos estaría siendo más dinámico de lo previsto, de acuerdo con los indicadores parciales disponibles, y la sentencia del Supremo reduce el coste arancelario efectivo para los importadores y con ello la presión sobre los precios interiores, mejorando las expectativas de inflación. Se sigue esperando un repunte de la inflación en la primera mitad del año, pero será más contenido de lo anteriormente previsto, lo que reduce el riesgo de un endurecimiento adicional de las condiciones monetarias.

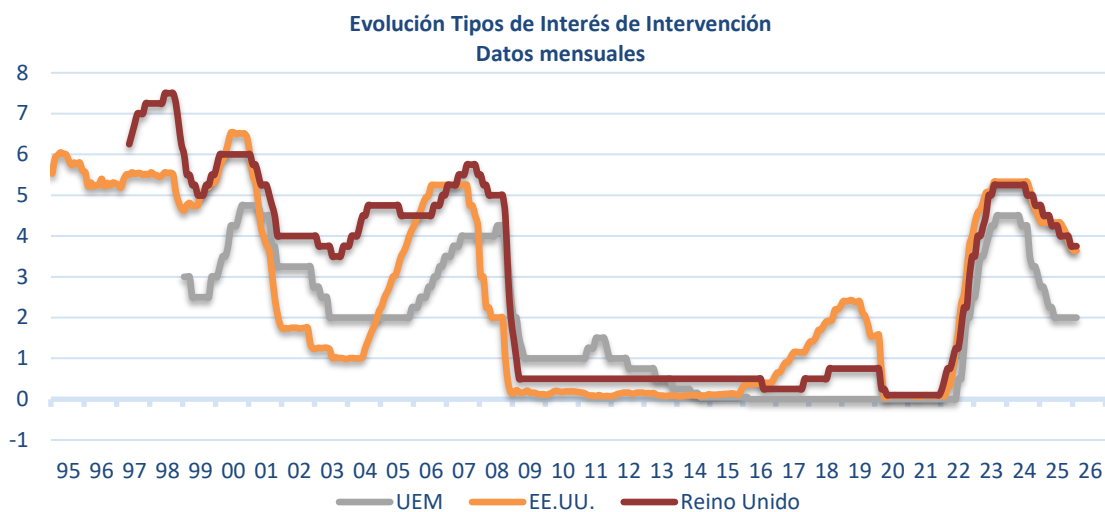
En suma, gana peso un nuevo escenario que combina un crecimiento más sólido en 2026 con una inflación más contenida, aunque se situará en torno al 2,5% anual en promedio.

Tras los tres recortes consecutivos en los tipos de interés que se produjeron en la parte final del año 2025, la Reserva Federal ha mantenido los tipos sin cambios en las dos primeras reuniones de 2026, celebradas en enero y marzo.

En la última reunión, celebrada los días 17 y 18 de marzo (la penúltima bajo el mandato de Powell), el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés en el rango objetivo 3,50% - 3,75%, debido a la incertidumbre derivada de la intervención militar en Irán y la volatilidad de precios en los mercados energéticos.

A pesar de que las perspectivas de inflación se han visto modificadas al alza, se mantenía la previsión de una bajada de tipos antes de que termine el año.

Hay que recordar que a finales de enero de 2026, el presidente Donald Trump proponía como candidato para ser el próximo presidente de la Reserva Federal al economista conservador Kevin Warsh, quien ya ocupó entre 2001 y 2006 uno de los puestos de la Junta de Gobernadores de la Fed.



Fuente: Banco Central Europeo, Reserva Federal de EE.UU., Banco de Inglaterra

El mandato de Jerome Powell finaliza el próximo mes de mayo, aunque seguirá siendo miembro de la Junta hasta febrero de 2028. El proceso de selección y confirmación del presidente de la Fed comienza con la nominación por parte del Presidente de Estados Unidos, sometiéndose el candidato a la confirmación por parte del Senado mediante mayoría simple.

A finales de marzo, la OCDE revisaba al alza sus perspectivas para la economía estadounidense en 2026, esperando un incremento del PIB del 2,0% anual en el conjunto del año, tres décimas por encima de lo proyectado el pasado mes de diciembre. Sin embargo, revisaba dos décimas a la baja su pronóstico para el próximo ejercicio 2027, cuando el PIB aumentaría un modesto 1,7% anual.

NOTA: DONALD TRUMP Y LOS ARANCELES

Tras la Segunda Guerra Mundial, Estados Unidos fue uno de los principales impulsores de un orden comercial multilateral basado en reglas, apoyando la reducción de aranceles y el impulso de la Organización Mundial del Comercio (OMC), asumiendo la premisa de que el libre comercio fomenta el crecimiento económico, la estabilidad política y también el liderazgo mundial de Estados Unidos.

Sin embargo, en sus dos mandatos presidenciales, Donald Trump ha dado un giro de 180 grados en la política comercial estadounidense, argumentando que los acuerdos comerciales existentes han perjudicado a la industria y los trabajadores de aquél país, facilitando la deslocalización de empleos y el aumento del déficit comercial.

Al inicio de su segundo mandato, Trump impuso aranceles significativos a la importación de acero y aluminio, bajo argumentos de seguridad nacional, así como aranceles adicionales y generalizados a productos procedentes de países considerados como competidores desleales.

Para ello, se apoyó en la legislación doméstica que delega en el Poder Ejecutivo la facultad de actuar en situaciones de emergencia económica o amenaza estratégica, anunciando a principios de abril de 2025 una nueva ronda de aranceles generalizados en el “Liberation Day” como un acto de “liberación” frente a prácticas comerciales consideradas injustas y perjudiciales.

Hay que recordar que cuando un país impone aranceles, el coste puede recaer en el exterior (los exportadores disminuyen sus precios para retener cuota de mercado en el país de destino) o domésticamente (sobre empresas y consumidores estadounidenses, que pagan un precio mayor). Un reciente análisis de la Fed de Nueva York concluye que prácticamente la totalidad del impacto económico de los aranceles ha sido doméstico, es decir, ha recaído sobre empresas y consumidores estadounidenses. Es decir, exactamente lo mismo que ocurrió en la anterior presidencia de Donald Trump (2017-2021), cuando también impuso aranceles con idéntico resultado.

De acuerdo con la Fed de Nueva York, en los primeros ocho meses de aplicación de los aranceles en 2025, el 94% de su coste fue absorbido internamente. Aunque en noviembre esa proporción se moderó hasta el 86%, el grueso del ajuste sigue concentrándose en EE.UU.

En todo caso, hay que señalar que sí se ha producido un cambio de composición de las importaciones de Estados Unidos, con una pérdida de 15 puntos porcentuales del peso relativo de China como origen de las compras estadounidenses.

El informe de la Fed de Nueva York no distingue entre empresas y consumidores, aunque a la vista de la buena evolución de la inflación desde la segunda mitad de 2025, serían las empresas importadoras las que más estarían absorbiendo el shock. En este sentido, un informe de la Fed de St. Louis del pasado octubre concluía que en torno al 35% de los aranceles se habían traspasado a precios para el consumidor final, confirmando que las empresas importadoras han absorbido gran parte del impacto vía márgenes y ajustes operativos.

En este contexto, en una sentencia histórica, el Tribunal Supremo de Estados Unidos declaró ilegales el pasado 20 de febrero de 2026 la mayoría de los aranceles implementados por la Administración Trump, ya que el presidente no tendría autoridad para usar sus poderes de emergencia para imponer aranceles sin contar con el Congreso. Hay que destacar que la votación del Supremo, claramente controlado por los republicanos, arrojó un resultado de 6-3, con el voto favorable de tres jueces liberales y tres conservadores.

El debate ha sido jurídico, siendo la cuestión central si el presidente había actuado dentro de los límites o había excedido su autoridad, determinando el Supremo que los aranceles no cumplían los requisitos establecidos en la legislación invocada por el Ejecutivo. En consecuencia, los aranceles fueron declarados inconstitucionales.

La sentencia abría un nuevo impasse de incertidumbre, ya que existen herramientas jurídicas alternativas para imponer aranceles. Además, la sentencia no abordó la cuestión de si el Gobierno debe reembolsar a los importadores los pagos por los aranceles sufridos en 2025, que según algunas estimaciones podrían elevarse a unos 160.000 millones de dólares. El proceso de reembolso podría ser caótico.

Así, el mismo día 20 de febrero el presidente Trump anunciaba un arancel general del 15% a partir del 24 de febrero, en base a la Sección 122 de la Ley de Comercio de Estados Unidos, argumentando problemas de balanza de pagos. Dicha ley permite establecer aranceles de hasta un 15% durante un plazo de 150 días, plazo que puede ser prorrogado con la aprobación del Congreso.

A pesar de anunciarse un 15% de arancel universal, finalmente se estableció un tipo efectivo del 10% desde el martes 24 de febrero de 2026.

Asimismo, se espera una ampliación del uso de la Sección 232 de la misma ley, que permite mantener aranceles elevados por cuestiones de seguridad nacional. Las medidas que se amparen en esta Sección no tienen límites ni en la talla del arancel ni en su duración, requiriendo solamente de una investigación previa por parte del Departamento de Comercio.

Hay que recordar que el próximo mes de noviembre se celebrarán las elecciones de mitad de mandato, en las que se espera que el Partido Republicano pierda el control de la Cámara de Representantes, lo que redundaría en una mayor dificultad para que el ejecutivo tome nuevas medidas arancelarias.

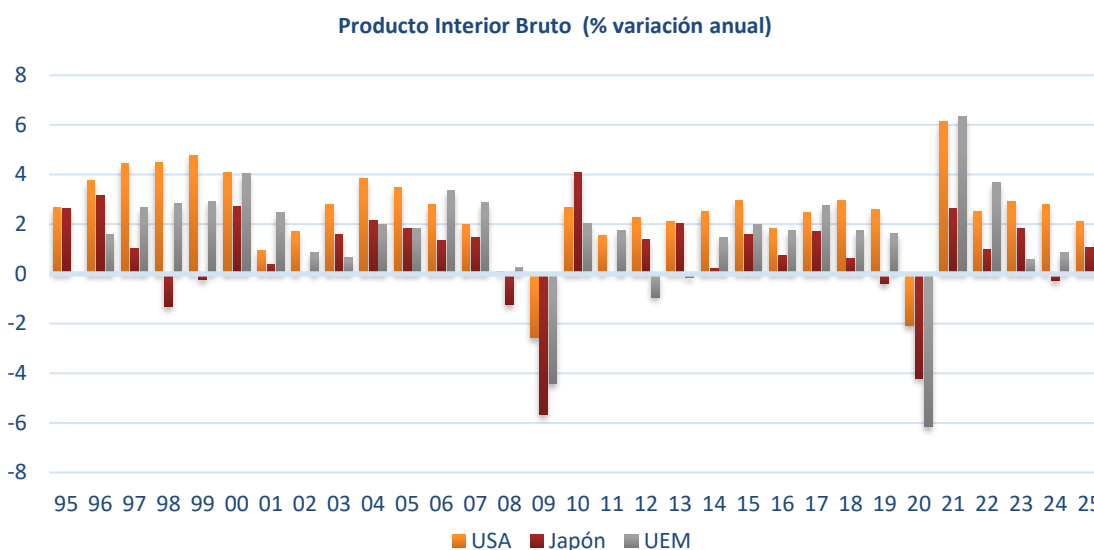
En síntesis, el fallo del Tribunal Supremo no pone fin a la guerra comercial, pero sí restringe la capacidad del ejecutivo para imponer aranceles amplios y repentinos a espaldas del legislativo. Para los mercados, se reduce el riesgo de episodios de disrupción abrupta. Sin embargo, la incertidumbre regulatoria, fiscal y electoral persiste hasta que el panorama político quede definido tras las elecciones midterm del próximo noviembre.

2. JAPÓN

En el **conjunto del año 2025**, el PIB de Japón aumentó un débil 1,1% anual, superando en cualquier caso la contracción del 0,3% anual sufrida en 2024.

El empleo aumentó un 0,7% anual en promedio del ejercicio, lo que mantuvo estable la tasa de paro en el 2,5% de la población activa en media del año.

La tasa de inflación general se situó en el 3,2% anual en media de 2025, con la subyacente una décima por debajo, en el 3,1% anual.



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El **perfil trimestral** dibujado por la economía japonesa a lo largo del año 2025 fue un viaje de ida y vuelta, arrancando el año con un aumento del PIB del 1,6% anual en invierno y acelerar hasta el 2,0% anual en verano, para frenarse en verano con un débil aumento del 0,6% anual y cerrar el año con un anémico incremento del 0,1% anual en otoño.

El empleo aumentaba un 0,6% anual en el cuarto trimestre de 2025, lo que situaba la tasa de paro en el 2,6% de la población activa, una décima por encima del período previo.

La tasa de inflación general se moderaba hasta el 2,7% anual en media del otoño, de forma similar a la subyacente, que era del 2,8% anual en el mismo período.

El pasado 8 de febrero se celebraron elecciones anticipadas con el resultado de una aplastante victoria del Partido Liberal Democrático de la primera ministra Sanae Takaichi, quien gozará de la mayoría más amplia en décadas, con dos tercios de la cámara baja.

El mercado respondía positivamente con un repunte de cotizaciones en bolsa, tras los anuncios de planes de gasto en IA, semiconductores y defensa. Se anunció también la intención de iniciar un debate parlamentario sobre una eventual reforma de la Constitución japonesa de 1947, que podría revisar la normalización del ejército japonés,

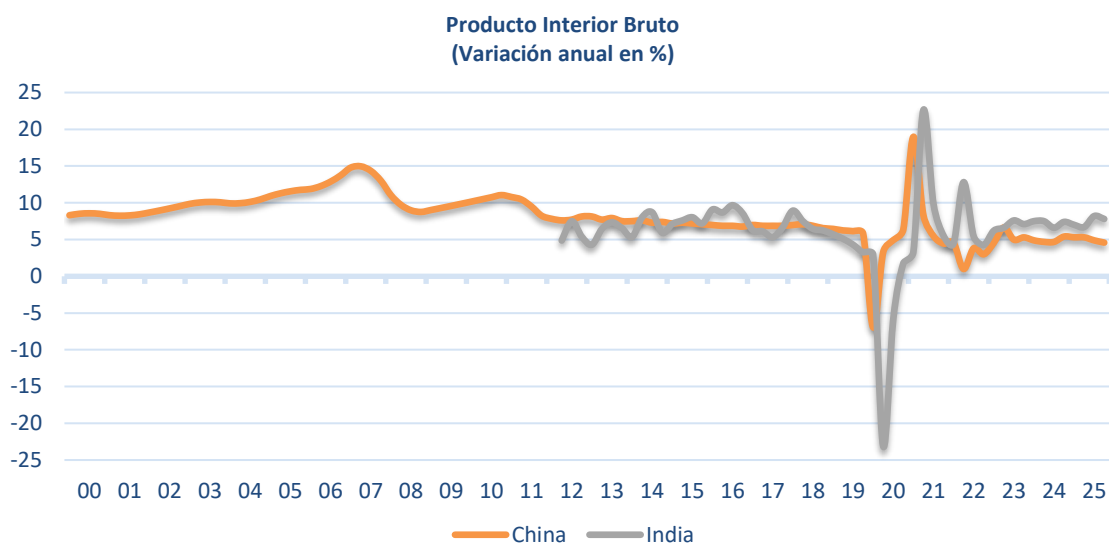
cuestión muy controvertida. Ello exigiría el apoyo de dos tercios de ambas cámaras así como un referéndum nacional. Siguen existiendo dudas de cómo se financiará el ambicioso programa de gasto.

A finales de marzo, la OCDE mantenía sin cambios sus perspectivas en torno a la economía japonesa, esperando un débil comportamiento con un crecimiento del PIB del 0,9% anual tanto en 2026 como en el próximo año 2027.

3. CHINA

En el **conjunto del año 2025** el PIB de China aumentó un 5,0% anual, alcanzando el objetivo previsto por el gobierno de aquel país. No obstante, el perfil de **evolución trimestral** del gigante asiático dibuja una clara tendencia a la pérdida de tracción, ya que tras crecer un 5,3% anual en la primera mitad del año, pasaba a un incremento del PIB del 4,9% anual en verano y del 4,6% anual en otoño.

A los lastres que viene arrastrando la economía de China (crisis inmobiliaria, elevada deuda, débil demanda interna, demografía en declive, presiones deflacionistas) se unía en la segunda mitad del año las consecuencias de los aranceles impuestos por Estados Unidos, que frenaron las exportaciones manufactureras del país. A pesar de que China ha logrado esquivar parte del daño reorientando sus ventas a otros destinos geográficos, el deterioro del canal exportador es evidente.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

A principios de marzo la Asamblea Nacional Popular de China aprobaba el XV plan quinquenal (2026-2030), documento que orientará la política económica del país, con un énfasis en el estímulo de la demanda interna y el refuerzo de la autosuficiencia tecnológica, así como medidas de apoyo a la natalidad para luchar contra el declive demográfico.

La OCDE mantenía a finales de marzo sus perspectivas para la economía de China, esperando un crecimiento del PIB del 4,4% anual en 2026 y del 4,3% anual en 2027, es decir, se continúa proyectando un aterrizaje muy suave y gradual.

4. INDIA

La economía de India revalidaba en 2025 una vez más su liderazgo en el dinamismo emergente, anotando un crecimiento del PIB del 7,4% anual en el **conjunto del ejercicio**, una décima por encima del año anterior.

El perfil de **evolución trimestral** fue algo irregular, con un crecimiento del 7,0% anual en invierno, frenando al 6,7% anual en primavera para acelerar al 8,2% anual en verano, moderando de nuevo el ritmo para cerrar el año con un crecimiento del 7,8% anual en el cuarto y último trimestre de 2025.

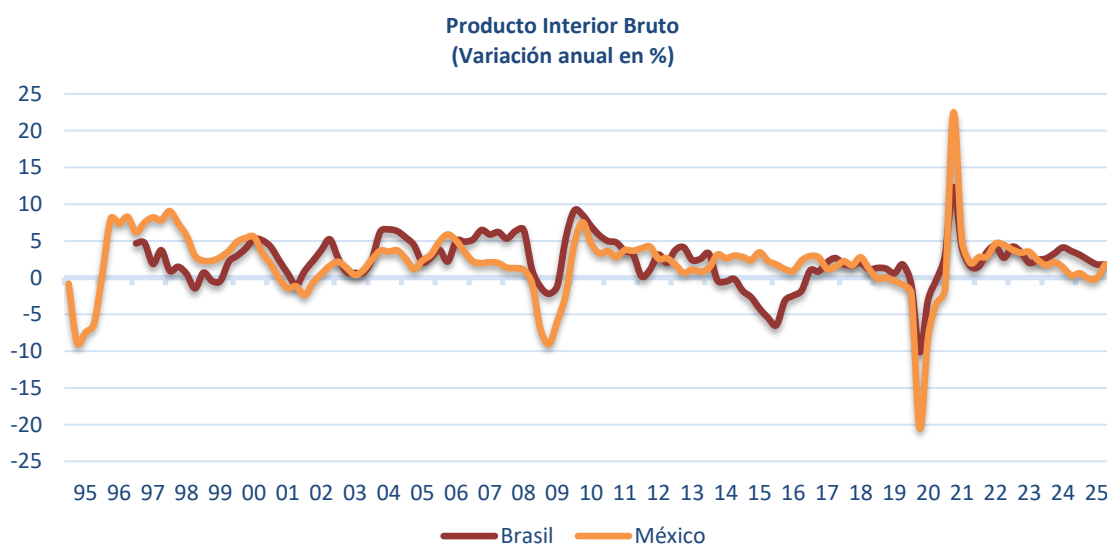
La tasa de paro se situó ligeramente por debajo del 5,0% a finales del ejercicio, con la tasa de inflación por debajo del 2,0% anual.

A finales de marzo, la OCDE revisaba una décima a la baja su previsión para India en 2026, esperando un aumento del PIB del 6,1% anual en el conjunto del año, mientras que el próximo año 2027 mantenía su proyección de un incremento del 6,4% anual.

5. IBEROAMÉRICA

La economía de Brasil, la de mayor tamaño de América Latina, se debilitaba al crecer un modesto 2,3% anual en el **conjunto del año 2025**, frente al 3,4% alcanzado el año anterior. Se trata del menor ritmo de crecimiento desde la pandemia.

El crecimiento continuaba descansando sobre el sector agrícola y ganadero, con cosechas récord de maíz y de soja, así como el potencial exportador del sector primario, todo ello a pesar del freno derivado de los aranceles estadounidenses. La industria y los servicios tuvieron un comportamiento más discreto.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El **perfil de evolución trimestral** dibujaba una paulatina pérdida de tracción, empezando el año con un aumento del PIB del 3,1% anual en invierno, para desacelerar a un 2,4% en primavera, un 1,8% anual en verano y cerrar el ejercicio con un avance también del 1,8% anual en el otoño.

La tasa de paro se situaba en el 5,2% de la población activa en media del cuarto trimestre, cuatro décimas menos que en el período precedente, con una tasa de inflación del 4,5% anual en promedio del otoño, seis décimas menos que en verano.

La tasa de paro era del 2,9% de la población activa en media del tercer trimestre, aunque hay que recordar la fuerte presencia de empleo informal en el país. La tasa de inflación se situaba en torno al 3,6% anual en media del período, acelerando ligeramente en noviembre hacia el 3,8% anual.

La OCDE revisaba a la baja a finales de marzo sus perspectivas para la economía de Brasil, esperando un crecimiento del 1,5% anual en el conjunto de 2026 para repuntar hasta un 2,1% anual el próximo año 2027, dos y una décima por encima, respectivamente, respecto de las anteriores proyecciones del pasado mes de diciembre.

El PIB de México anotó un anémico crecimiento del 0,6% anual en el **conjunto del año 2025**, lastrado por su dependencia exportadora con Estados Unidos y la aplicación de aranceles por parte de la administración Trump.

El **perfil trimestral** de la economía mexicana muestra un incremento del 0,5% en el primer trimestre del año para sufrir una contracción de una décima tanto en primavera como en verano, para mejorar en el cuarto y último trimestre del año con un crecimiento del 1,8% anual.

La tasa de paro se situó en el 2,6% de la población activa en media del otoño, con la tasa de inflación en el 3,7% anual en el mismo período.

El 22 de febrero de 2026 cayó abatido en Jalisco el narcotraficante Nemesio Oseguera Cervantes, conocido como “El Mencho”, líder del Cártel Jalisco Nueva Generación y considerado el capo más peligroso del mundo. El suceso desató una oleada de violencia y asesinatos en numerosas ciudades y territorios, ante la incapacidad del gobierno mexicano de controlar la situación.

A finales de marzo, la OCDE revisaba una décima al alza su pronóstico para México en 2026, esperando un crecimiento del PIB del 1,3% anual en el conjunto del ejercicio. El próximo año 2027 el ritmo aceleraría discretamente hasta un 1,7% anual, previsión sin cambios respecto a las anteriores del pasado diciembre.

6. EUROZONA

En el **conjunto del año 2025**, el PIB de la eurozona aumentó un 1,5% anual, tasa modesta pero que se situaba seis décimas por encima de lo logrado el año anterior y el mejor dato desde que Rusia invadió Ucrania.

La demanda interna recuperaba fuelle con un incremento del consumo privado del 1,5% anual en promedio del ejercicio 2025, dos décimas por encima del año precedente, mientras que el consumo de las administraciones públicas se moderaba al crecer un 1,6% anual en 2025, siete décimas menos que el año anterior. La inversión, por su parte, pasaba de retroceder un 2,6% anual en 2024 a crecer un 3,1% anual en 2025.

ZONA EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producto Interior Bruto	-0,9	-0,1	1,5	2,0	1,7	2,8	1,7	1,6	-6,2	6,3	3,7	0,6	0,9	1,5
Consumo privado	-1,1	-0,7	0,9	2,0	1,7	1,9	1,5	1,4	-8,0	4,6	5,3	0,6	1,3	1,5
Consumo AA PP.	-0,3	0,3	0,8	1,4	2,0	1,2	1,0	1,9	1,2	4,3	1,3	1,5	2,3	1,6
FBCF	-3,1	-2,2	1,5	4,5	3,6	4,2	3,2	7,1	-6,0	3,7	2,2	2,7	-2,6	3,1
Exportaciones	2,3	2,3	4,5	6,5	3,0	5,8	3,3	3,3	-9,0	11,3	7,4	-0,9	0,5	2,2
Importaciones	-1,2	1,6	4,7	7,7	4,2	5,5	3,8	5,0	-8,4	8,9	8,4	-1,6	-0,2	3,7
Empleo	-0,6	-0,6	1,0	1,1	1,7	1,5	1,2	1,1	-1,7	0,8	2,9	1,6	1,2	1,0
Tasa de paro	11,4	12,0	11,6	10,9	10,0	9,1	8,2	7,6	7,9	7,7	6,7	6,5	6,4	6,3
Inflación general	2,5	1,4	0,4	0,2	0,2	1,5	1,8	1,2	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1
Inflación subyacente	1,8	1,3	0,9	1,0	0,8	1,1	1,2	1,2	0,9	1,5	4,8	6,1	2,9	2,5

Fuente: Eurostat

El sector exterior también se recuperaba con un crecimiento de las exportaciones del 2,2% anual en el conjunto de 2025, a comparar con el anémico 0,5% anual del año anterior. Las importaciones pasaban de reducirse dos décimas en 2024 a aumentar un 3,7% anual en 2025.

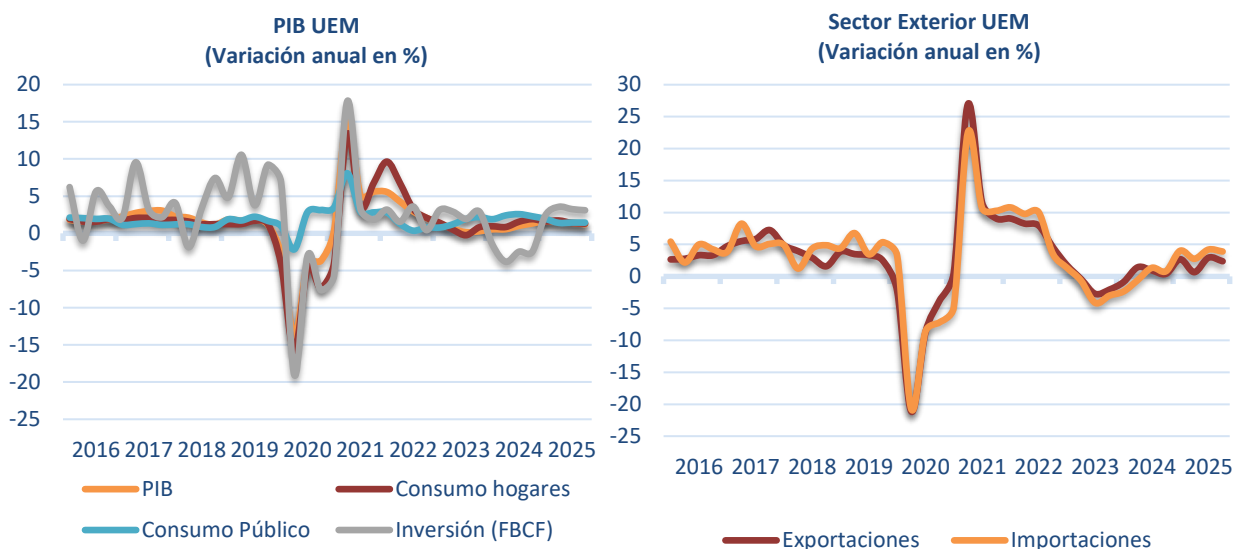
El empleo en la eurozona aumentaba un débil 1,0% anual en media de 2025, dos décimas menos que el año anterior, lo que permitía reducir una décima la tasa de paro hasta situarla en el 6,3% de la población activa en promedio de 2025.

La tasa de inflación general desaceleraba tres décimas quedando en un 2,1% anual en media de 2025, alineada con el objetivo del BCE, mientras la subyacente era algo más elevada, del 2,5% anual en promedio del ejercicio, en cualquier caso cuatro décimas por debajo de lo observado el año precedente.

La **evolución trimestral** de la actividad económica de la UEM en 2025 muestra un perfil de ralentización, con un crecimiento del PIB del 1,6% anual en los dos primeros trimestres del año, que desaceleraba paulatinamente para anotar un 1,4% anual en verano y un 1,2% anual en el otoño.

La tendencia a la moderación era visible en todos los componentes, con el consumo privado aumentando un modesto 1,3% anual en el cuarto trimestre de 2025, una décima menos que en el trimestre precedente. También el consumo de las administraciones públicas cedía una décima para crecer un 1,4% anual en otoño. En un tono similar, la inversión aumentaba un 3,1% anual en el cuarto trimestre, dos décimas menos que en el período anterior.

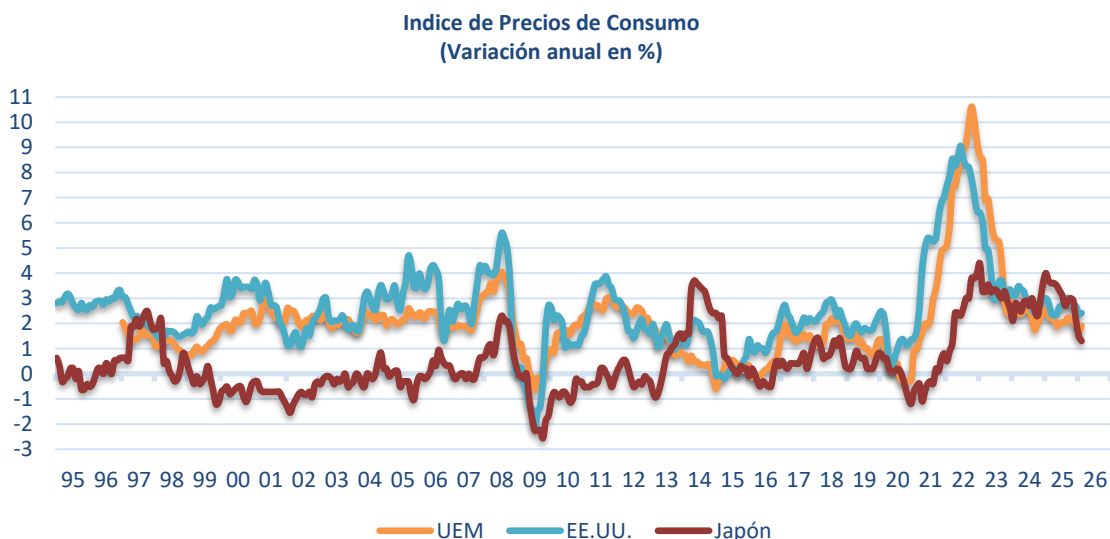
La demanda externa también se moderaba en otoño con un incremento de las exportaciones del 2,4% anual mientras las importaciones crecían un 3,9% anual, cinco y tres décimas por debajo de los datos del verano, respectivamente.



Fuente: Eurostat

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un débil 0,8% anual en el cuarto trimestre de 2025, mismo ritmo que en el trimestre precedente, lo que permitía mantener la tasa de paro en el 6,3% de la población activa por segundo trimestre consecutivo.

En materia de precios, la tasa de inflación general se mantenía en otoño en el 2,1% anual, mismo dato que en verano, y la inflación subyacente también repetía en el 2,4% anual por segundo trimestre consecutivo.



Fuente: Eurostat, BLS, tradingeconomics.com

En las dos últimas reuniones de política monetaria del BCE, celebradas los días 4-5 de febrero y 18-19 de marzo, el Consejo de Gobierno ha mantenido sin cambios los tipos de interés, tal como se esperaba. No obstante, en esta última reunión de marzo el

discurso se endurecía, bajo la sombra de los ataques de Estados Unidos e Israel sobre Irán, sugiriendo una subida de tipos en la próxima reunión de abril.

Así, el BCE afirmaba que la guerra en Oriente Próximo ha creado riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico, añadiendo incertidumbre a las perspectivas. La guerra tendrá un impacto importante en la inflación a corto plazo, debido al encarecimiento de la energía, mientras que los efectos a medio plazo dependerán de la intensidad y duración del conflicto.

El BCE revisaba al alza sus previsiones de inflación, hasta el 2,6% anual en 2026 (2,3% anual para la subyacente), esperando que se reconduzca al 2,0% anual en 2027 (2,2% anual para la subyacente). En cuanto al crecimiento del PIB, el BCE espera un débil ritmo del 0,9% anual en 2026, que aceleraría suavemente hasta el 1,3% anual en 2027.

En este mismo sentido, a finales de marzo, la OCDE empeoraba sus perspectivas para la economía de la eurozona, esperando en débil crecimiento del PIB del 0,8% anual en 2026 para acelerar hacia un modesto 1,2% anual en 2027, cuatro y dos décimas por debajo, respectivamente, de sus anteriores proyecciones del pasado mes de diciembre.

ACUERDOS COMERCIALES DE LA UE CON MERCOSUR Y CON INDIA

A principios de enero de 2026 se firmaba un acuerdo comercial entre la UE y Mercosur, tras más de dos décadas de negociaciones, que suponía un hito en la política comercial europea al abrir una nueva etapa de relaciones económicas con América Latina.

El acuerdo establece una paulatina liberalización del comercio de bienes y servicios, lo que repercute en los flujos comerciales y en las estrategias de internacionalización empresarial. El impacto no será inmediato, por el retraso de su entrada en vigor, pero puede reforzar el crecimiento potencial a medio plazo de la economía europea.

En un tono similar, la UE sellaba un acuerdo comercial con India en el arranque del ejercicio, en un contexto global marcado por la creciente fragmentación geoeconómica. El acuerdo refuerza la presencia de la UE en Asia consolidando a India como socio prioritario en una región clave para el crecimiento global y la estabilidad de las cadenas de valor.

El acuerdo con India contempla la liberalización comercial, apertura de servicios e impulso a la inversión, reflejando la voluntad europea de reducir dependencias y reforzar su autonomía estratégica.

El acuerdo está pendiente de su aprobación por el Consejo y su posterior ratificación por el Parlamento Europeo. Al igual que con Mercosur, se espera que los beneficios de este acuerdo se manifiesten en el medio plazo, en un contexto donde la rivalidad entre Estados Unidos y China sitúa a India como socio alternativo de creciente importancia estratégica.

ALEMANIA

En el **conjunto del año 2025** la economía alemana anotó un débil crecimiento del 0,4% anual, tasa anémica pero que suponía un punto de inflexión tras los retrocesos del 0,7% anual y del 0,5% anual sufridos en los dos ejercicios precedentes.

ALEMANIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producto Interior Bruto	0,7	0,5	2,2	1,4	2,1	3,1	1,1	1,0	-4,5	3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,4
Consumo privado	1,3	0,3	1,0	2,2	2,0	1,8	1,4	1,8	-7,2	2,0	6,6	-0,5	0,5	1,8
Consumo AA. PP.	1,3	1,6	1,8	2,9	4,0	1,6	1,0	2,9	4,9	3,1	0,6	-0,2	2,6	1,3
FBCF	0,4	-1,0	3,6	1,2	3,6	3,3	3,7	2,1	-3,8	0,6	0,0	-1,6	-3,2	0,0
Exportaciones	3,3	0,7	4,2	4,3	1,8	4,5	2,7	2,1	-10,3	10,0	4,0	-0,9	-1,9	-0,3
Importaciones	0,0	1,9	3,4	4,9	3,6	4,6	5,2	3,5	-8,8	9,2	7,7	-1,0	-0,4	3,7
Empleo	1,1	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,3	0,9	-0,7	0,1	1,3	0,7	0,1	0,1
Tasa de paro	6,8	6,9	6,7	6,4	6,1	5,7	5,2	5,0	5,9	5,7	5,3	5,7	6,0	6,3
Inflación general	2,2	1,6	0,8	0,7	0,4	1,7	1,9	1,4	0,4	3,2	8,7	6,0	2,5	2,3
Inflación subyacente	1,5	1,4	1,3	1,7	1,0	1,5	1,5	1,4	0,9	2,3	5,0	6,2	3,2	2,8

Fuente: Eurostat

La mejoría descansaba especialmente en la demanda interna, donde el consumo privado aumentó un 1,8% anual en media de 2025, a comparar con el frágil 0,5% anual anotado el año anterior. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas perdía protagonismo al aumentar un modesto 1,3% anual en 2025, frente al incremento del 2,6% anual en 2024.

La inversión anotaba un avance interanual nulo en promedio de 2025, tras haber registrado dos años de caídas, concretamente un -1,6% anual en 2023 y un -3,2% anual en 2024.

En el sector exterior, las exportaciones encadenaban tres años consecutivos de retrocesos, aunque se moderaba el ritmo de contracción a un -0,3% anual en 2025. Por su parte, las importaciones pasaban de caer un 0,4% anual en 2024 a crecer un 3,7% anual en 2025.

El mercado de trabajo continuaba mostrando una gran debilidad, con un leve aumento del 0,1% anual en media de 2025, mismo dato que el año precedente. Con ello, la tasa de paro se situaba en el 6,3% de la población activa en promedio del ejercicio, tres décimas por encima del año anterior y la más elevada desde 2015.

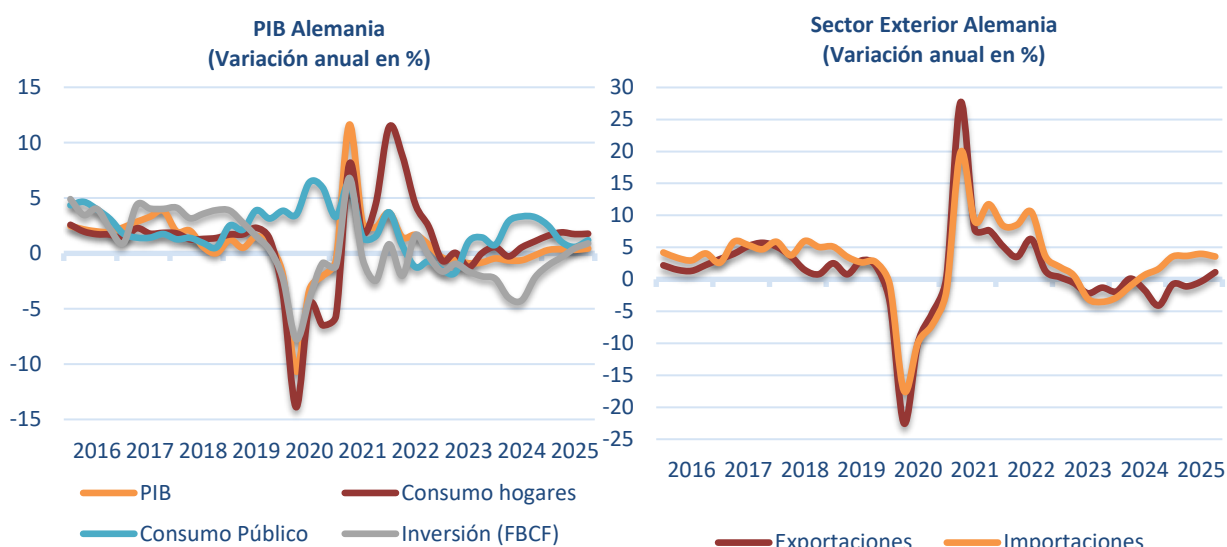
La tasa de inflación general se situaba en un 2,3% anual en promedio de 2025, dos décimas menos que el año anterior. La subyacente desaceleraba cuatro décimas hasta el 2,8% anual, permaneciendo así por encima de la inflación general por tercer año consecutivo.

La **evolución trimestral** del PIB de Alemania a lo largo del año 2025 dibuja un perfil estable en sus datos agregados, aunque la composición ha ido cambiando hacia un crecimiento más equilibrado, con mayor protagonismo de la demanda interna y menos lastre del sector exterior.

En efecto, el PIB alemán creció un 0,3% anual en el primer trimestre de 2025, el primer dato positivo tras haber encadenado ocho trimestres consecutivos de caídas. A continuación, el crecimiento fue del 0,4% anual en el segundo trimestre, para anotar

nuevamente un 0,3% anual en el tercero, cerrando el ejercicio con un incremento del 0,4% anual en el cuarto y último trimestre del año.

La demanda interna mejoraba su contribución en otoño, con un aumento del consumo privado del 1,8% anual, una décima por encima del dato de verano, mientras que el consumo de las administraciones públicas crecía un 1,2% anual en el cuarto trimestre, seis décimas por encima del trimestre anterior. Por último, la inversión aumentaba un 0,9% anual en otoño, cuatro décimas por encima del trimestre precedente, tasas débiles pero que apuntan un cambio de tendencia tras haber sufrido caídas durante los tres últimos años.



Fuente: Eurostat

El sector exterior frenaba su deterioro y su contribución negativa al crecimiento. Así, las exportaciones aumentaban un 1,1% anual en el cuarto trimestre de 2025, tasa modesta pero el mejor dato de los últimos cuatro años. Las importaciones aumentaban un 3,6% anual en otoño, cuatro décimas por debajo del verano.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un débil 0,3% anual en el cuarto trimestre de 2025, superando la caída del 0,2% anual del trimestre precedente. No obstante, la tasa de paro se mantenía en otoño en el 6,3% de la población activa por tercer trimestre consecutivo.

La inflación aceleraba dos décimas al situarse en el 2,3% anual en media del cuarto trimestre, mientras la subyacente se mantenía en el 2,6% anual en el mismo período.

A finales de marzo, la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía alemana en 2026, esperando un débil crecimiento del PIB del 0,8% anual, dos décimas por debajo respecto a las previsiones del pasado mes de diciembre. Para el próximo año 2027, se mantenía la proyección de un modesto crecimiento del 1,5% anual.

FRANCIA

La economía francesa continuaba debilitándose al anotar un débil incremento del PIB del 0,9% anual **en el conjunto de 2025**, dos décimas por debajo del año precedente. El deterioro era visible tanto en la demanda interna como en la externa.

Así, el consumo de los hogares aumentó un anémico 0,4% anual en el promedio de 2025, seis décimas por debajo del año anterior. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas aceleró tres décimas para crecer un 1,7% anual en 2025, siendo el componente que más crece de la demanda interna por tercer año consecutivo. Por último, la inversión aumentó un frágil 0,8% anual en media de 2025, superando el retroceso del 1,3% anual sufrido el año anterior y siendo el mejor dato en cuatro años.

FRANCIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producto Interior Bruto	0,2	0,9	1,0	1,0	0,7	2,3	1,6	2,1	-7,6	6,8	2,8	1,6	1,1	0,9
Consumo privado	-0,4	0,7	1,0	1,6	1,5	1,6	1,1	1,7	-6,5	5,2	3,1	0,7	1,0	0,4
Consumo AA. PP.	1,6	1,7	1,3	1,0	1,5	1,7	0,8	1,1	-4,4	6,6	2,7	1,5	1,4	1,7
FBCF	-0,3	-0,2	-0,4	0,4	2,6	4,0	3,4	4,2	-6,2	9,6	-0,2	0,7	-1,3	0,8
Exportaciones	2,8	2,9	2,7	4,4	1,9	4,8	3,6	2,2	-16,9	11,1	9,3	2,8	2,4	1,4
Importaciones	0,4	3,1	4,2	5,6	3,6	4,8	3,0	2,1	-12,6	8,0	9,3	0,1	-1,3	3,0
Empleo	0,2	-0,1	2,3	0,2	0,5	0,8	0,8	0,4	-0,5	2,7	2,2	0,9	1,3	1,3
Tasa de paro	9,4	10,0	9,9	10,0	9,7	9,1	8,7	8,2	7,9	7,7	7,3	7,3	7,4	7,7
Inflación general	2,2	1,0	0,6	0,1	0,3	1,2	2,1	1,3	0,5	2,1	5,9	5,7	2,3	0,9
Inflación subyacente	1,7	0,8	0,9	0,5	0,5	0,6	1,3	1,1	1,0	1,2	3,8	5,5	2,4	1,6

Fuente: Eurostat

En la demanda externa, las exportaciones se frenaban al crecer un 1,4% anual en 2025, un punto porcentual por debajo del año precedente, mientras que las importaciones repuntaron para aumentar un 3,0% anual en el ejercicio, a comparar con la caída del 1,3% anual registrada en 2024.

A pesar de este debilitamiento de la actividad productiva, el empleo mantuvo un avance del 1,3% anual en 2025, mismo dato que el año anterior, lo que no impidió que la tasa de paro se situara en el 7,7% de la población activa, tres décimas más que en 2024.

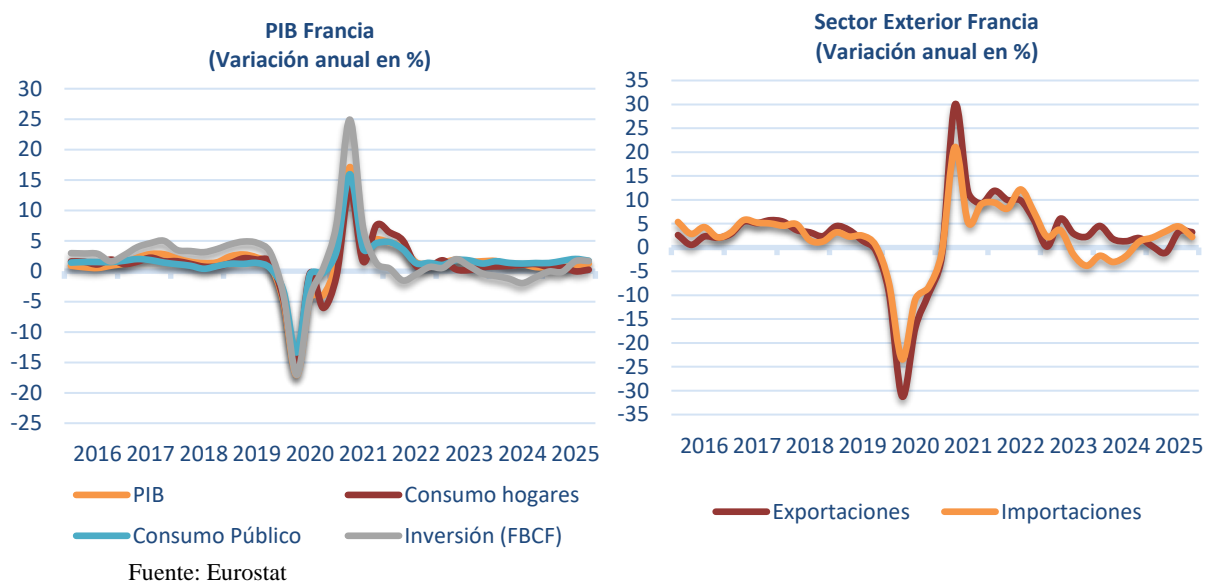
La inflación era débil, con un promedio anual en 2025 del 0,9% anual en la tasa de inflación general y del 1,6% anual en la inflación subyacente, frente a los datos del año anterior del 2,3% anual y del 2,4% anual, respectivamente.

La **evolución trimestral** de la economía francesa a lo largo del año 2025 muestra un perfil de paulatina aceleración en el agregado, fruto de la mejoría de la demanda externa, ya que la interna tiende más bien a debilitarse.

En efecto, el PIB de Francia arrancaba el año con un incremento del 0,7% anual en invierno que pasaba a un 0,8% anual en primavera y un 1,0% anual en verano, para cerrar el ejercicio con un crecimiento del 1,2% anual en el cuarto trimestre de 2025.

En la demanda interna, el consumo privado mostraba un anémico aumento del 0,2% anual en el cuarto trimestre de 2025, en todo caso dos décimas por encima del trimestre previo, mientras el consumo de las administraciones públicas desaceleraba tres décimas para crecer un 1,7% anual en el otoño. Por su parte, la inversión crecía un modesto 1,7% anual, una décima más que en el trimestre precedente.

En el sector exterior, las exportaciones crecían un destacable 3,2% anual en otoño, una décima por debajo del dato de verano, mientras las importaciones se frenaban al aumentar un 2,2% anual en el mismo período, a comparar con el incremento del 4,4% observado en el trimestre precedente.



El empleo aumentaba un 1,1% anual en el cuarto trimestre de 2025, dos décimas por encima del dato previo, lo que no evitaba que la tasa de paro aumentara hasta situarse en el 7,9% de la población activa en otoño, dos décimas más que en verano y la tasa más elevada en cinco años.

La tasa de inflación general era del 0,8% anual en media del cuarto trimestre de 2025, una décima menos que en período previo, mientras la subyacente se situaba en el 1,4% anual en otoño, dos décimas por debajo del verano.

A finales de marzo, la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía francesa en 2026, esperando un débil crecimiento del PIB del 0,8% anual, dos décimas por debajo respecto a las previsiones del pasado mes de diciembre. Para el próximo año 2027, se mantenía la proyección de un modesto crecimiento del 1,0% anual.

ITALIA

En el conjunto del año 2025, el PIB de Italia aumentó un débil 0,7% anual, una décima por encima del dato del año precedente.

En la demanda interna, el consumo privado crecía un 1,0% anual en media del ejercicio, dos décimas menos que el año anterior, y también se frenaba el consumo de las administraciones públicas, que aumentaba un 0,6% anual, nueve décimas menos que en 2024. En sentido contrario, la inversión se recuperaba, pasando de reducirse un 3,5% anual en 2024 a aumentar un 3,8% anual en 2025.

En el sector exterior, las exportaciones aumentaban un 1,4% anual en el conjunto del año 2025, tras haber sufrido una caída del 1,1% anual el año anterior. Las importaciones se recuperaron con mayor intensidad, ya que aumentaron un 3,9% anual en 2025 frente al retroceso del 1,8% anual del año precedente.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentó un frágil 0,8% anual en promedio de 2025, lo que no obstante permitió reducir la tasa de paro hasta el 6,0% de la población activa, seis décimas menos que el dato de 2024.

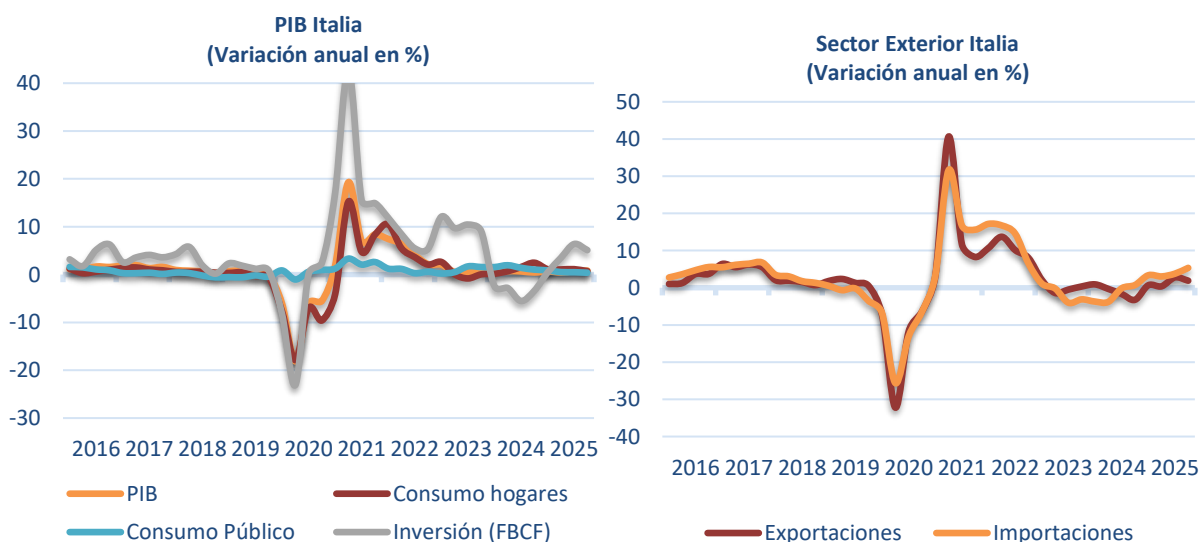
ITALIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producto Interior Bruto	-3,2	-1,8	0,1	0,7	1,4	1,7	0,7	0,4	-9,0	8,8	5,0	1,0	0,6	0,7
Consumo privado	-3,6	-2,3	0,3	1,9	0,8	1,2	0,5	0,0	-10,6	5,8	5,3	0,5	1,2	1,0
Consumo AA. PP.	-2,3	-1,1	-0,6	-0,1	1,3	0,3	0,0	-0,4	0,3	2,3	0,8	1,0	1,5	0,6
FBCF	-10,0	-6,7	-2,0	1,6	4,1	3,5	3,0	1,5	-7,3	21,5	7,7	10,3	-3,5	3,8
Exportaciones	1,5	0,5	2,3	3,8	2,4	5,9	1,5	1,5	-14,4	14,2	10,6	0,1	-1,1	1,4
Importaciones	-8,3	-2,6	3,5	6,2	4,2	6,2	2,4	-1,0	-13,0	16,0	13,6	-1,6	-1,8	3,9
Empleo	-0,1	-1,7	0,4	0,8	1,3	1,2	-0,2	0,7	-2,2	-0,3	2,4	2,1	1,5	0,8
Tasa de paro	10,9	12,4	12,8	12,0	11,7	11,3	10,6	9,9	9,3	9,5	8,1	7,7	6,6	6,0
Inflación general	3,3	1,2	0,2	0,1	-0,1	1,3	1,2	0,6	-0,1	1,9	8,7	5,9	1,1	1,7
Inflación subyacente	2,2	1,3	0,7	0,7	0,6	0,8	0,7	0,6	0,5	0,7	4,0	5,4	2,2	2,0

Fuente: Eurostat

La tasa de inflación general se situó en un moderado 1,7% anual en media de 2025, seis décimas por encima del año anterior, mientras que la subyacente era del 2,0% anual en el mismo período, dos décimas menos que en 2024.

La **evolución trimestral** de la economía italiana a lo largo de 2025 muestra un perfil relativamente estable, con un crecimiento del PIB del 0,7% anual en invierno, que se modera al 0,5% anual en primavera para acelerar de nuevo al 0,7% anual en verano y al 0,8% anual en otoño.

Así, en el cuarto y último trimestre del año el consumo privado aumentaba un débil 0,7% anual, cuatro décimas menos que el dato de verano, mientras el consumo de las administraciones públicas cedía una décima y crecía un 0,4% anual. Por su parte, la inversión aumentaba un destacable 5,1% anual en el cuarto trimestre de 2025, a comparar con el 6,4% anual del trimestre previo.



En el sector exterior, las exportaciones aumentaban un 1,9% anual en el cuarto trimestre de 2025, nueve décimas menos que en el período precedente, mientras las importaciones aceleraban y crecían un 5,3% anual en otoño, un punto porcentual y cinco décimas más que en verano.

El empleo aumentaba un débil 0,4% anual en el cuarto trimestre de 2025, frente al avance nulo del trimestre anterior, con lo que la tasa de paro se situaba en el 5,6% de la población activa en media del trimestre, cuatro décimas por debajo del dato precedente.

La tasa de inflación general era muy moderada, del 1,2% anual en media del otoño, cinco décimas menos que en verano, mientras la subyacente era del 1,9% anual en media del cuarto trimestre, tres décimas por debajo del trimestre anterior.

La OCDE revisaba a la baja a finales de marzo sus previsiones para la economía italiana, esperando un frágil aumento del PIB del 0,4% anual en 2026 para acelerar ligeramente hasta un débil 0,6% anual el próximo año 2027, dos y una décima por debajo, respectivamente, de sus anteriores proyecciones del pasado mes de diciembre.

5. NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA

5.1.- ACUERDOS COMERCIALES DE LA UE

- **El primero de los acuerdos comerciales que ha firmado recientemente la UE ha sido con Mercosur**, el bloque comercial de Sudamérica compuesto por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Aunque Bolivia es desde julio de 2024 miembro de pleno derecho del Mercosur, no participa en los acuerdos, pues las negociaciones tuvieron lugar mayormente antes de su adhesión.
- Así, el 6 de diciembre 2024, la UE alcanzó un acuerdo político con el Mercosur sobre un acuerdo de asociación integral. Posteriormente, el 3 de septiembre de 2025, la Comisión propuso al Consejo sendas Decisiones sobre la firma y la celebración de dos instrumentos paralelos, pero jurídicamente diferentes. Por un lado, el Acuerdo de Asociación entre la UE y el Mercosur, que combina el diálogo político con la cooperación y el comercio. Y, por otro lado, el Acuerdo Interino de Comercio, que abarca compromisos comerciales y de inversión aplicables antes de la entrada en vigor el Acuerdo de Asociación. Finalmente, el 9 de enero de 2026, el Consejo dio luz verde a la firma de ambos acuerdos y el 17 de enero, tuvo lugar en Paraguay una ceremonia de firma de los acuerdos.
- No obstante, en enero de 2026, el Parlamento Europeo votó a favor de remitir el acuerdo al Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) para verificar su legalidad respecto a los tratados de la Unión, lo que ha generado una pausa en el proceso de ratificación parlamentaria formal.
- Por ello, el 27 de febrero de 2026, la Comisión Europea anunció la puesta en marcha del tratado de comercio con Mercosur de forma interina, hecho que tendrá lugar el 1 de mayo. Esta medida permite que las disposiciones comerciales entren en vigor sin esperar a la ratificación completa de todos los parlamentos nacionales.
- En cuanto a las relaciones comerciales de Aragón con el bloque de Mercosur, se puede indicar que las exportaciones de Aragón a Mercosur han pasado de 67,3 millones de euros en 2016 a 105,2 millones de euros en 2025, lo que supone un incremento del 56,3% (promedio del 7,5% anual). No obstante, el máximo de las exportaciones de Aragón a Mercosur se alcanzó en 2022 con 189,5 millones de euros.

Exportaciones de Aragón a Mercosur. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
Mercosur	67.290	101.141	189.541	119.672	89.227	105.193	56,3%
Tasa de variación							Promedio 2016-2025
Mercosur	-15,3%	16,2%	87,4%	-36,9%	-25,4%	17,9%	7,5%
Peso Mercosur s/ X Aragón	0,6%	0,7%	1,2%	0,7%	0,5%	0,7%	
Peso Mercosur s/ X no UE Aragón	1,7%	1,7%	3,2%	2,3%	1,7%	2,1%	

Fuente: Icesx (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Sin embargo, las ventas exteriores de Aragón a Mercosur solamente han pasado de suponer un 0,6% en 2016 a un 0,7% en 2025 del total de las exportaciones

aragonesas. Si se consideran únicamente las exportaciones fuera de la UE el peso de Mercosur ha pasado de un 1,7% en 2016 a un 2,1% en 2025.

- Por su parte, las importaciones de Aragón a Mercosur han pasado de 18,3 millones de euros en 2016 a 47,2 millones de euros en 2025, lo que supone un incremento del 158,0% (promedio del 11,9% anual). El máximo de las importaciones de Aragón de Mercosur se alcanzó en 2022 con 62,4 millones de euros.
- Las compras exteriores de Aragón a Mercosur suponían un 0,2% sobre el total de las importaciones aragonesas en 2016, porcentaje que se mantiene en 2025. Sin embargo, si se consideran únicamente las importaciones fuera de la UE el peso de Mercosur ha pasado de un 0,4% en 2016 a un 0,9% en 2025.

Importaciones de Aragón de Mercosur. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
Mercosur	18.294	44.710	62.371	53.489	59.423	47.197	158,0%
Tasa de variación							Promedio 2016-2025
Mercosur	-28,6%	17,9%	39,5%	-14,2%	11,1%	-20,6%	11,9%
Peso Mercosur s/ M Aragón	0,2%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	
Peso Mercosur s/ M no UE Aragón	0,4%	0,9%	1,2%	1,0%	1,1%	0,9%	

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Así, el saldo exterior positivo de Aragón con Mercosur ha aumentado un 18,4% entre 2016 y 2025.

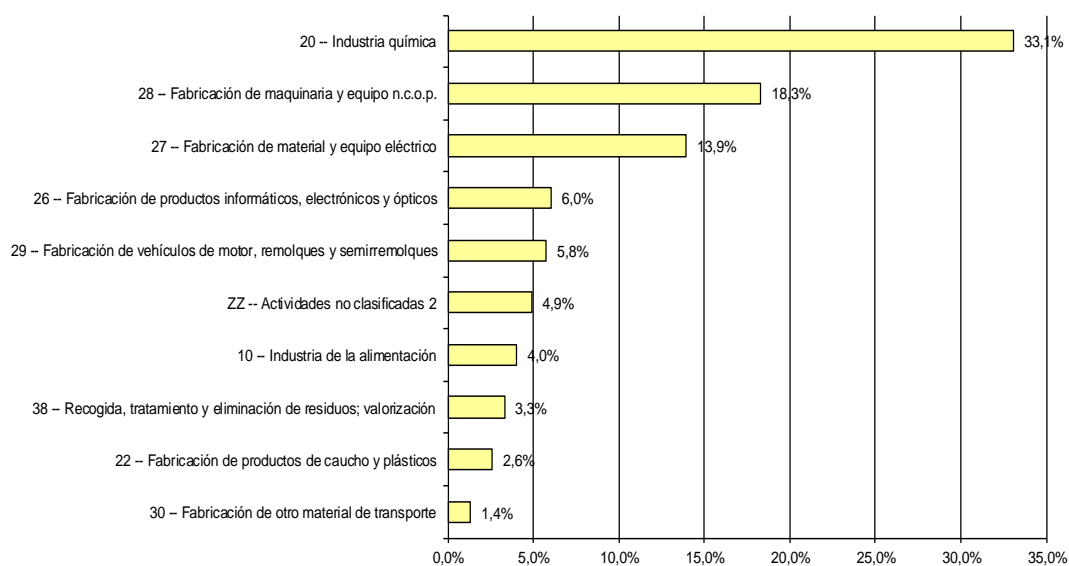
Saldo exterior de Aragón con Mercosur. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
Mercosur	48.996	56.431	127.170	66.184	29.804	57.996	18,4%
Tasa de variación							
Mercosur	-9,0%	14,8%	125,4%	-48,0%	-55,0%	94,6%	

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Por tipo de producto, el comercio exterior de Aragón con Mercosur en 2025 está dominado por la Industria química con un 33,1% del total, mientras que la Fabricación de maquinaria y equipo ocupa el segundo lugar con un 18,3% del total exportado y la Fabricación de material y equipo electrónico se sitúa en el tercer lugar con un peso del 13,9%.

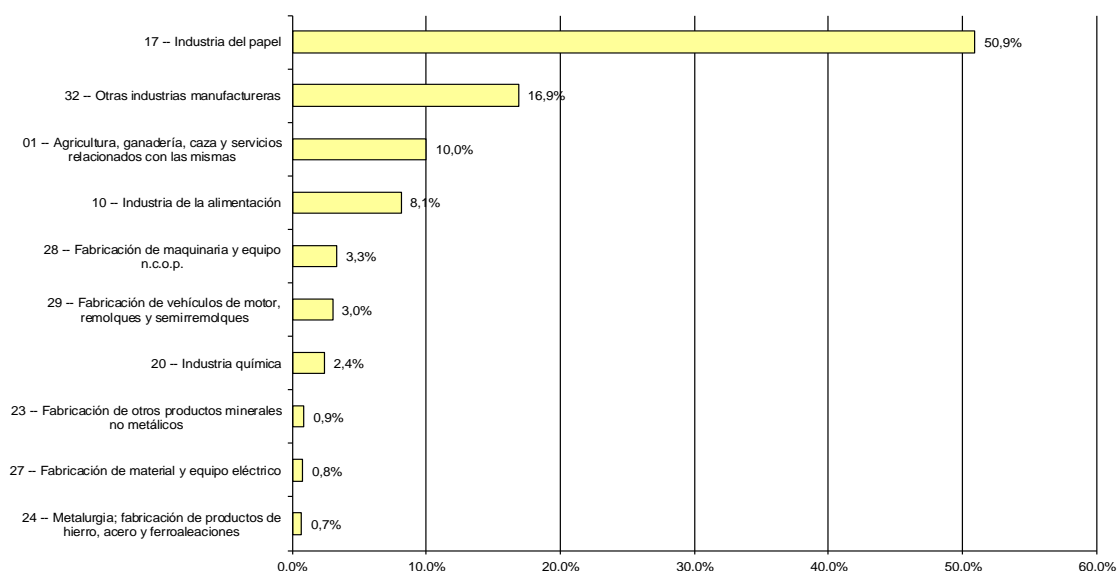
Principales exportaciones de Aragón a Mercosur por División CNAE. 2025.



Fuente: Icx (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- En cuanto a las importaciones de Aragón de Mercosur en 2025 destaca principalmente la Industria del papel (50,9% del total de las importaciones aragonesas de Mercosur), seguida de lejos por la rama de Otras industrias manufactureras (16,9% del total) y la Agricultura y ganadería (10,0% del total).

Principales importaciones de Aragón de Mercosur por División CNAE. 2025.



Fuente: Icx (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- **El segundo de los acuerdos comerciales que ha anunciado recientemente la UE ha sido con la India.** En concreto, a finales de enero de 2026, la UE y la India concluyeron las negociaciones sobre un acuerdo de libre comercio que reforzará los vínculos económicos y políticos entre la segunda y la cuarta mayores economías del mundo.

- El núcleo del acuerdo es el compromiso mutuo de reducir o eliminar aranceles en más del 90% de los flujos comerciales entre ambas regiones. Así, se estima que se eliminarán o reducirán notablemente los aranceles en el 96,6% de los productos exportados por la UE a la India y un porcentaje similar para las importaciones indias. Por ejemplo, en el sector de la automoción, los aranceles sobre vehículos de motor importados de la UE bajarán del 110% a un 10% para ciertos contingentes.
- Dentro de los próximos pasos de este acuerdo, la Comisión presentará su propuesta al Consejo para la firma y celebración del acuerdo. Una vez adoptados por el Consejo, la UE y la India podrán firmar los acuerdos. Tras la firma, el acuerdo requerirá la aprobación del Parlamento Europeo y la Decisión del Consejo relativa a su celebración para su entrada en vigor. Una vez que la India también ratifique el Acuerdo, este podrá entrar en vigor.
- Respecto a las relaciones comerciales de la Comunidad aragonesa con la India, se puede señalar que las exportaciones de Aragón a India han disminuido de 48,4 millones de euros en 2016 a casi 20 millones de euros en 2025, lo que supone una caída del 58,7%.
- No obstante, las exportaciones de Aragón a India se situaron en torno a los 30 millones de euros entre 2017 y 2020, para después acelerar y marcar su máximo en 2022 con 58,1 millones de euros. Desde entonces las ventas exteriores aragonesas a la India han caído y se han situado en el entorno de los 20 millones de euros.
- De esta forma, las exportaciones de Aragón a India han pasado de suponer un 0,4% en 2016 a un 0,1% en 2025 de las ventas exteriores aragonesas. Si se consideran únicamente las exportaciones fuera de la UE el peso de India ha pasado de un 1,2% en 2016 a un 0,4% en 2025.

Exportaciones de Aragón a India. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
India	48.369	39.031	50.875	18.790	20.845	19.973	-58,7%
Tasa de variación	Promedio 2016-2025						
India	66,4%	39,4%	30,3%	-63,1%	10,9%	-4,2%	3,6%
Peso India s/ X Aragón	0,4%	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	
Peso India s/ X no UE Aragón	1,2%	0,7%	0,9%	0,4%	0,4%	0,4%	

Fuente: Icesx (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Por su parte, las importaciones de Aragón a India han pasado de casi 106 millones de euros en 2016 a 265,9 millones de euros en 2025, lo que supone un incremento del 150,9% (promedio del 12,7% anual). El máximo de las importaciones de Aragón de India se alcanzó en 2024 con 277,5 millones de euros.
- Las compras exteriores de Aragón a India suponían un 1,0% sobre el total de importaciones aragonesas en 2016, porcentaje, frente al 1,3% que suponen en 2025. Asimismo, si se consideran únicamente las importaciones fuera de la UE el peso de India ha pasado de un 2,1% en 2016 a un 5,1% en 2025.

Importaciones de Aragón de India. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
India	105.993	153.449	269.237	247.217	277.503	265.934	150,9%
Tasa de variación							Promedio 2016-2025
India	6,3%	2,6%	75,5%	-8,2%	12,3%	-4,2%	12,7%
Peso India s/ M Aragón	1,0%	1,3%	1,8%	1,4%	1,6%	1,3%	
Peso India s/ M no UE Aragón	2,1%	2,9%	5,1%	4,7%	5,3%	5,1%	

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

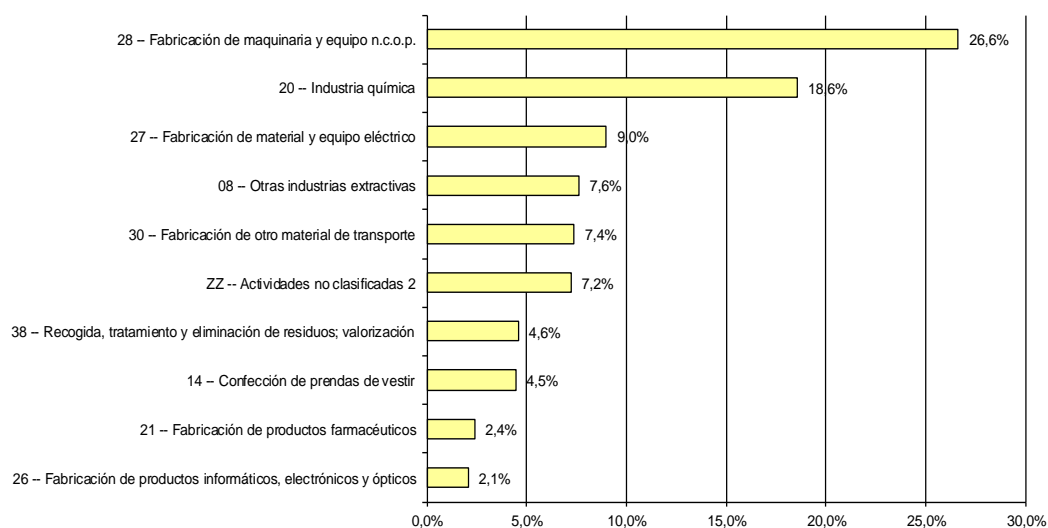
- Por tanto, como consecuencia de esta evolución, el saldo exterior negativo de Aragón con India ha aumentado un 326,8% entre 2016 y 2025.

Saldo exterior de Aragón con India. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
India	-57.625	-114.418	-218.362	-228.426	-256.658	-245.961	326,8%
Tasa de variación							
India	-18,4%	-5,9%	90,8%	4,6%	12,4%	-4,2%	

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Por tipo de bienes, en el comercio exterior de Aragón con India en 2025 destacan las ventas de la rama de Fabricación de maquinaria y equipo con un 26,6% del total, mientras que la Industria química ocupa el segundo lugar con un 18,6% del total exportado y, con un porcentaje ya menor, se encuentra en tercer lugar la Fabricación de material y equipo eléctrico con un peso del 9,0%.

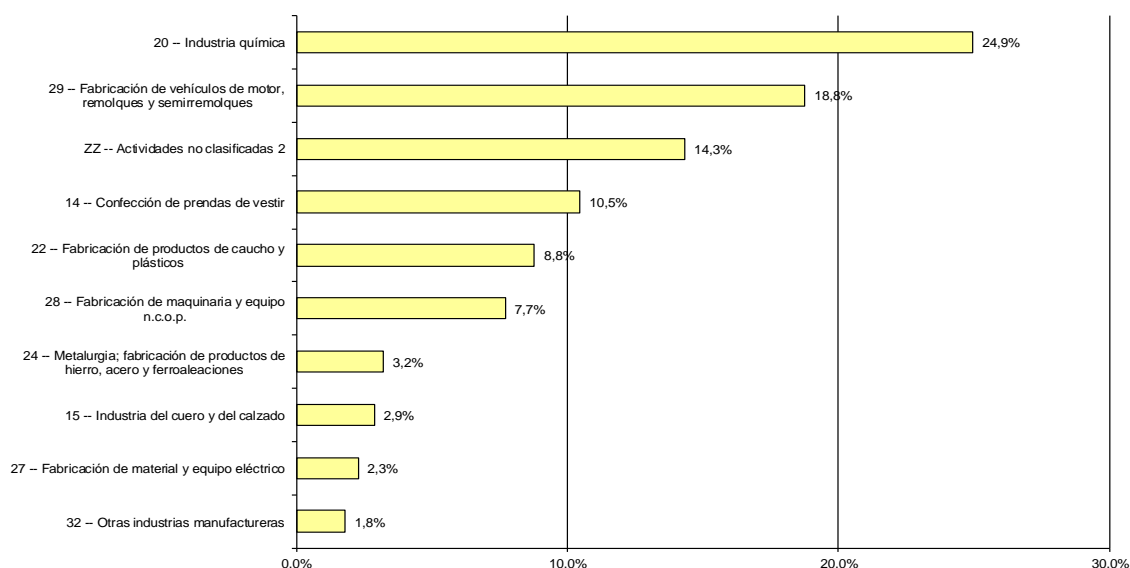
Principales exportaciones de Aragón a India por División CNAE. 2025.

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- En cuanto a las importaciones de Aragón de India en 2025 destacan en primer lugar la Industria Química (24,9% del total de las importaciones aragonesas de India), seguida de la rama de Fabricación de vehículos de motor, remolques y

semirremolques (18,8% del total). También destacan las compras a la India de Confección de prendas de vestir (10,5% del total).

Principales importaciones de Aragón de India por División CNAE. 2025.



Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- **El último de los acuerdos comerciales que ha anunciado recientemente la UE ha sido con Australia.** Así, el 24 de marzo se anunció que la UE y Australia habían concluido las negociaciones para un acuerdo de libre comercio. El acuerdo dará a los exportadores de la UE un acceso privilegiado al mercado australiano, incluyendo la eliminación de más del 99% de los aranceles sobre las exportaciones de mercancías de la UE a Australia, la apertura del mercado de servicios australiano en sectores clave y un mayor acceso para las empresas de la UE a los contratos públicos del Gobierno australiano;
- Respecto a las relaciones comerciales de Aragón con Australia, se puede indicar que las exportaciones de Aragón a Australia han pasado de 22,3 millones de euros en 2016 a 33,6 millones de euros en 2025, lo que supone un incremento del 50,6% (promedio del 2,3% anual).
- No obstante, el máximo de las exportaciones de Aragón a Australia se alcanzó en 2024 con 38,5 millones de euros.

Exportaciones de Aragón a Australia. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
Australia	22.272	24.954	25.111	27.533	38.446	33.551	50,6%
Tasa de variación							Promedio 2016-2025
Australia	-31,9%	-16,0%	0,6%	9,6%	39,6%	-12,7%	2,3%
Peso Australia s/ X Aragón	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
Peso Australia s/ X no UE Aragón	0,6%	0,4%	0,4%	0,5%	0,7%	0,7%	

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Sin embargo, las ventas exteriores de Aragón a Australia solamente han supuesto en torno al 0,2% del total en el periodo 2016 a 2025 sobre el total de las exportaciones aragonesas. Si se consideran únicamente las exportaciones fuera de la UE el peso de Australia ha pasado de un 0,6% en 2016 a un 0,7% en 2025.
- Por su parte, las importaciones de Aragón a Australia han pasado de 0,5 millones de euros en 2016 a 3,8 millones de euros en 2025, cifras muy modestas, aunque suponen un incremento del 702,8% (promedio del 43,6% anual).
- El máximo de las importaciones de Aragón de Australia se alcanzó en años anteriores a 2016, en concreto, en 2015 con casi 13 millones de euros.
- Las compras exteriores de Aragón a Australia han tenido un peso prácticamente nulo en el periodo 2016 a 2025 sobre el total de importaciones de Aragón. Si se consideran únicamente las importaciones fuera de la UE el peso de Australia ha pasado de un 0,0% en 2016 a un 0,1% en 2025.

Importaciones de Aragón de Australia. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
Australia	472	1.892	2.102	2.375	3.813	3.787	702,8%
Tasa de variación							Promedio 2016-2025
Australia	-96,4%	63,7%	11,1%	13,0%	60,6%	-0,7%	43,6%
Peso Australia s/ M Aragón	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Peso Australia s/ M no UE Aragón	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Así, el saldo exterior positivo de Aragón con Australia ha aumentado un 36,5% entre 2016 y 2025.

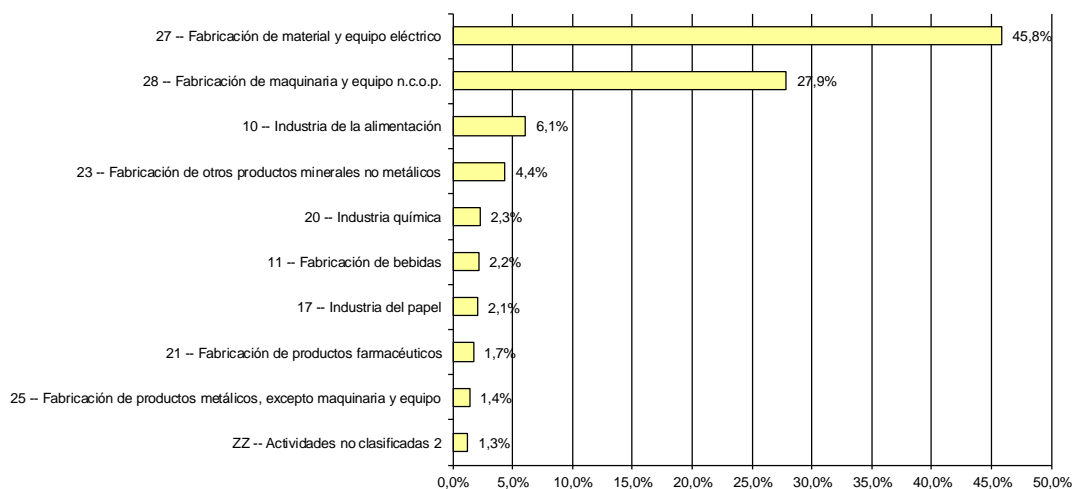
Saldo exterior de Aragón con Australia. 2016-2025. Miles de euros

Miles de euros	2016	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2016
Australia	21.800	23.062	23.009	25.158	34.633	29.764	36,5%
Tasa de variación							
Australia	10,4%	-19,2%	-0,2%	9,3%	37,7%	-14,1%	

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Por tipo de producto, el comercio exterior de Aragón con Australia en 2025 está dominado por la Fabricación de material y equipo eléctrico con un 45,8% del total, mientras que la Fabricación de maquinaria y equipo ocupa el segundo lugar con un 27,9% del total exportado.
- Ya a distancia y, en tercer lugar, se sitúa la Industria de la Alimentación con un peso del 6,1%, mientras que el resto de productos tiene una importancia relativa por debajo del 5%.

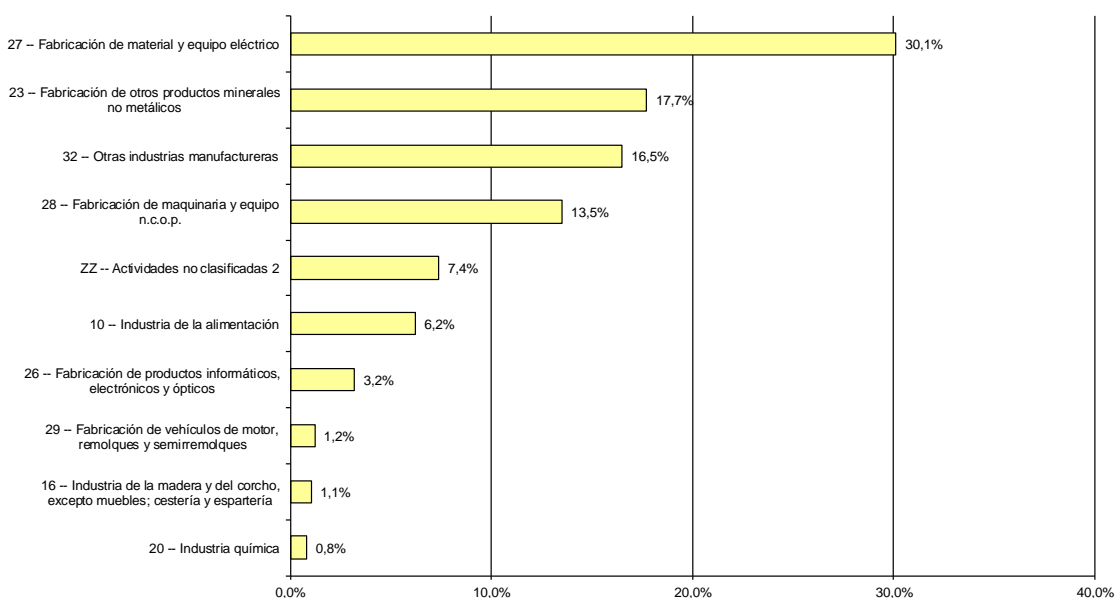
Principales exportaciones de Aragón a Australia por División CNAE. 2025.



Fuente: Icx (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- En cuanto a las importaciones de Aragón de Australia en 2025 destacan en primer lugar la Fabricación de material y equipo eléctrico (30,1% del total de las importaciones aragonesas de Australia), seguida de la rama de Fabricación de otros productos minerales no metálicos (17,7% del total). También destacan las compras a Australia de Otras industrias manufactureras (16,5% del total) y de Fabricación de maquinaria y equipo (13,5% del total).

Principales importaciones de Aragón a Australia por División CNAE. 2025.



Fuente: Icx (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

5.2.- SECTORES ESTRATÉGICOS DE ARAGÓN

- El Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) ha actualizado recientemente su operación “Sectores Estratégicos”, ofreciendo los datos correspondientes al año 2023.
- Los datos de esta operación y unas notas metodológicas se encuentran disponibles en <https://www.aragon.es/-/sectores-estrategicos>.
- El objetivo de la operación Sectores Estratégicos es cuantificar la importancia relativa de dichos sectores sobre la economía aragonesa, tanto en términos de Valor Añadido Bruto (VAB) como de empleo. El IAEST realizó esta operación por primera vez con los datos de 2016.
- Se trata de una operación estadística de difusión temporal irregular, es decir, el IAEST no elabora una serie temporal anual de forma sistemática. En esta ocasión, sin embargo, los datos publicados actualizan los anteriormente disponibles, que se referían al año 2022.
- La operación contempla un total de 18 sectores, considerados como estratégicos para Aragón por diferentes motivos. Las actividades concretas incluidas en cada sector se detallan en el documento metodológico del IAEST ya citado.

SECTORES ESTRATÉGICOS DE ARAGÓN

Sector Estratégico	VAB (% del total)			EMPLEO (% DEL TOTAL)		
	2022	2023	Diferencia	2022	2023	Diferencia
Administración Pública	6,04	5,88	-0,16	7,07	6,43	-0,64
Aeronáutica	0,09	0,11	0,02	0,08	0,09	0,01
Industria Alimentaria	2,56	2,65	0,09	3,22	3,18	-0,04
Artesanía	0,17	0,17	0,00	0,35	0,26	-0,09
Automoción	2,81	2,90	0,09	2,74	2,73	-0,01
Comercio	12,31	12,22	-0,09	14,58	14,33	-0,25
Cultura	0,89	0,92	0,03	1,52	1,51	-0,01
Educación	4,42	4,33	-0,09	4,00	4,70	0,70
Energía	6,37	4,14	-2,23	0,19	0,19	0,00
Extractivas	0,45	0,30	-0,15	0,21	0,21	0,00
Logística	4,09	4,26	0,17	4,58	4,70	0,12
Papel	1,22	1,25	0,03	0,49	0,48	-0,01
Química	2,25	2,37	0,12	1,03	1,05	0,02
Salud	7,84	7,61	-0,23	9,76	9,74	-0,02
Servicios financieros	3,84	4,80	0,96	1,52	1,51	-0,01
Telecomunicaciones	2,46	2,63	0,17	2,51	2,53	0,02
Turismo	6,24	6,34	0,10	9,29	9,45	0,16
Economía circular	2,37	2,06	-0,31	2,62	2,62	0,00

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

- En el cuadro que se acompaña se comparan los resultados de 2023 frente a los de 2022, en términos de participación de cada sector en el VAB y el empleo total de Aragón.

- Hay que tener en cuenta que el hecho de que un sector aumente su peso relativo (disminuya) no significa necesariamente que haya aumentado (se haya reducido) su VAB o su empleo, sino que puede ser debido a que su VAB o empleo hayan crecido con mayor intensidad (menor intensidad) que el promedio de la economía regional.
- En materia de participación en el VAB, entre 2022 y 2023 destaca en Aragón la ganancia de casi un punto porcentual en Servicios financieros, mientras que Energía pierde 2,2 puntos porcentuales de peso relativo en la economía regional.
- En materia de empleo, destaca el aumento de siete décimas en la importancia relativa del empleo en Educación, mientras que en el extremo opuesto Administración Pública pierde seis décimas de peso relativo.
- En el resto de Sectores Estratégicos, los cambios de importancia relativa entre 2022 y 2023 son de pequeña talla.

6. ANUNCIOS DE INVERSIONES RELEVANTES

1. Diciembre 2025

La empresa, Perla de Sarrión S. L., ubicada en el barrio de La Escaleruela de Sarrión y que cuenta con una piscifactoría para producción de caviar planea ampliar sus instalaciones en el plazo de dos años con el objetivo de pasar de las ocho toneladas de caviar que comercializa al año actualmente a un total de 15 toneladas. Actualmente, la empresa exporta a 52 países de todo el mundo y vende también en España. La empresa prevé una inversión de tres millones de euros y a los 30 empleados que tiene ahora se sumarían otros tantos. La compañía tiene en La Escaleruela una piscifactoría con 60.000 esturiones de los que también obtiene al año 72 toneladas de carne de este pescado cuyos huevos son el apreciado caviar.

La red de oficinas flexibles Monday sigue ampliando su presencia y prepara su llegada a Zaragoza con la apertura de su primer centro en la ciudad. El futuro Monday Zaragoza se ubicará en el paseo de la Independencia nº 35, en el antiguo edificio de Telefónica y en pleno eje comercial y empresarial de la capital aragonesa. El nuevo espacio contará con 3.000 metros cuadrados distribuidos en tres plantas, actualmente en reforma, y tendrá capacidad para unos 450 usuarios. Monday será el único inquilino de oficinas del edificio, que ocupará por completo. La apertura está prevista para finales de 2026. Diseñado para grandes equipos, Monday Zaragoza ofrecerá oficinas llave en mano, salas de reuniones, phone booths, terrazas privadas y espacios adaptados a diferentes necesidades empresariales.

La empresa Up Lifting invertirá 10 millones de euros en la ampliación de sus instalaciones en la Plataforma Logística de Huesca (Plhus). Un crecimiento, centrado en el sector de la defensa que supondrá la creación de unos 30 empleos. La firma, dedicada a la fabricación de maquinaria pesada de elevación civil y militar, desarrollará el proyecto a lo largo del próximo año. Así, la ampliación comenzará al inicio de 2026 para completarla en el primer trimestre del año 2027. Las nuevas naves de la empresa oscense estarán dentro de la parcela que el grupo tiene en Plhus. Actualmente la fábrica ocupa 8.000 metros cuadrados que llegarán a los 20.000 con las nuevas construcciones. Además de estos, la empresa tiene 10.000 metros adicionales en su actual ubicación.

Un proyecto de la compañía turolense Making Best Colors Chemical Industries S.A., establecida en Monreal del Campo, ha sido una de las 33 iniciativas que han resultado beneficiadas de las ayudas de la segunda convocatoria del Perte Chip que convoca el Ministerio de Industria y Turismo con una cantidad de 468.942 euros. La convocatoria impulsa iniciativas de diseño de chips, sensores avanzados y tecnologías de encapsulado y ciberseguridad y supone un impulso a la cadena de valor de la electrónica y semiconductores. El proyecto de Making Best Colors Chemical Industries que disfrutará de la financiación del Estado consiste en la investigación de tecnologías avanzadas especializadas en detección molecular basadas en resonancia magnética nuclear RMN, y prototipado electrónico para el diseño de ASICs, que inicialmente tiene un presupuesto para su desarrollo de casi 610.000 euros, de los que más del 70 por ciento estarán subvencionado.

Leapmotor comenzará el próximo año a ensamblar sus vehículos en la planta de Stellantis en Zaragoza. La compañía china de automoción ha confirmado que son cuatro

los modelos que la marca asiática prevé producir en Aragón, convirtiendo así la comunidad autónoma en la gran plataforma desde la que expandirse en el mercado europeo. Al SUV eléctrico BI0, cuya producción echará a andar en el último trimestre de 2026 compartiendo espacio con los coches de Opel Corsa, Peugeot 208 y Lancia Ypsilon, se sumará al año siguiente el B05. Más adelante, y en función de la evolución del mercado, la familia se ampliará con el AI0 y el A05. Del modelo BI0, se comenzará produciendo 40.000 unidades anuales, aunque el objetivo es duplicar esta cifra cuando se trabaje a pleno rendimiento con los cuatro vehículos. El desembarco de la empresa china en Europa para la comercialización de sus vehículos ha sido posible gracias a la creación de la joint venture Leapmotor international Bussines (SPA), en la que la firma asiática tiene el 49% de la propiedad y Stellantis el 51%.

Duoli Technology (China) y Fagor Ederian han firmado la creación de la joint venture Lieder Automotive, que permitirá recuperar la fábrica que la empresa vasca clausuró en 2019 en Borja para iniciar la producción de chasis de vehículos con los que abastecer a Leapmotor cuando comience a ensamblar en Stellantis, en la cercana Figueruelas. La nueva planta, ubicada en el polígono de Barbalanca, supondrá una inversión de 40 millones de euros y permitirá crear 170 puestos de trabajo. El proyecto se ha presentado, a la última convocatoria del Perte VEC (Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica del Vehículo Eléctrico y Conectado), que todavía no ha sido resuelta. Estará equipada con 14 líneas de producción que permitirán elaborar productos diferenciados y 130 robots que intervendrán en los distintos procesos de fabricación. Las primeras etapas pasan por la implantación de los medios productivos y la validación con el objetivo de alcanzar la fecha prevista de puesta en marcha: agosto de 2026. Se espera que el año pico llegue en 2028.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado la Declaración de Interés Autonómico del proyecto de construcción y puesta en marcha de una planta embotelladora de agua mineral en Camarena de la Sierra, promovido por Aguas de Camarena de la Sierra. La compañía invertirá 15,8 millones de euros y creará 40 empleos directos y 20 indirectos. El proyecto de la empresa turolense supone la construcción de una planta de 7.500 metros cuadrados con dos líneas de producción y una capacidad inicial para embotellar 120 millones de litros de agua al año, ampliable hasta 360 millones. La empresa plantea la captación de agua con una tubería de 1.640 metros para transportar el agua mineral natural procedente del manantial denominado “Alto de los Poyales”. Asimismo, la compañía plantea la construcción de una instalación fotovoltaica de 250 kilovatios. Los trabajos, que comenzarán los próximos meses, tendrán una duración de 12 meses.

La multinacional alemana líder en climatización y soluciones para centros de datos. Stulz, llegará al Parque Tecnológico Walqa en breve. Se ubicará en el edificio conocido como System One, y ocupará una tercera parte del mismo, aproximadamente 700 metros. Stulz es una referente a nivel mundial en climatización de precisión en aplicaciones de misión crítica para salas técnicas y salas de servidores, con soluciones modulares o de refrigeración líquida, muy utilizadas en la industria de los centros de datos.

La empresa Biorig, filial del grupo Solarig, pretende instalar una planta de biometano en el municipio oscense de Alcolea de Cinca. Una iniciativa en la que va a invertir más de 35 millones de euros y con la que pretende generar 35 puestos de trabajo, entre directos e indirectos, cuando el proyecto esté a pleno rendimiento. Una planta que producirá unos 100 gigavatios hora al año gracias al aprovechamiento de desechos del

sector primario de la zona. La planta de Alcolea de Cinca revalorizará unas 165.000 toneladas cada año de purines, estiércoles y paja generados en las granjas de alrededor. y hasta 100 GWh anuales saldrán del proyecto de Alcolea de Cinca, una energía capaz de alimentar el consumo de 17.000 hogares.

2. Enero 2026

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado como inversión de interés autonómico el proyecto “Hysencia”, promovido por Angus Enterprise S.L. El proyecto prevé una inversión inicial en 78,7 millones de euros, para una planta de generación de hidrógeno renovable de 20 megavatios (MW) mediante electrólisis del agua, con una planta solar fotovoltaica en régimen de autoconsumo. Se ubicará en Plasencia del Monte, en el municipio de La Sotonera, en la Comarca Hoya de Huesca. La planta fotovoltaica será 47,2 MW de potencia nominal. El proyecto permitirá generar hasta 2.075 toneladas anuales de hidrógeno renovable. Prevé evitar la emisión de hasta 527.273 toneladas de CO₂ a lo largo de la vida útil de la planta, estimada en 30 años, gracias a la sustitución de combustibles fósiles. "Hysencia" fue uno de los siete proyectos adjudicatarios de la primera subasta del Banco Europeo del Hidrógeno de entre 132 proyectos que se presentaron. En cuanto a la generación de empleo, se prevén 300 puestos de trabajo en su fase de construcción, y 15 empleos durante los 30 años de funcionamiento de la planta.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado como inversión de interés autonómico el proyecto de “Aparcamiento Seguro y Protegido Ponentia - La Vispesa”, que se desarrollará en Tamarite de Litera. El presupuesto de este aparcamiento y zona de servicios es de 7,3 millones de euros. El área de estacionamiento seguro se desarrollará sobre una superficie de 47.000 m², y ofrecerá 183 plazas de aparcamiento para camiones. Además, contará con un edificio de 1.970 m², que integrará restauración, zonas de descanso, conectividad digital, aseo, lavandería, etc. El proyecto dispondrá de sistemas de videovigilancia, control de accesos y protección perimetral, para garantizar la seguridad. Una vez que se inicie la fase operativa de las instalaciones, se prevé que la gestión y mantenimiento del proyecto requiera de un equipo estable de 8 personas. El proyecto ha sido beneficiario de una subvención de la Agencia Ejecutiva Europea de Clima, Infraestructuras y Medio Ambiente (CINEA), con 3,6 millones de euros.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado como inversión de interés autonómico una planta de recogida y tratamiento de residuos de construcción y demolición, en Albalate del Arzobispo, en la que se prevé invertir 741.000 euros. El proyecto está promovido por Tresidual, empresa que ya dispone de una instalación de casi 14.000 m² para el tratamiento de residuos no peligrosos en el término municipal de Alcañiz, con una capacidad de almacenamiento de 16.800 toneladas. El nuevo proyecto está previsto en el Polígono San Cristóbal, en Albalate del Arzobispo, y ocupará una superficie aproximada de 14.714 metros cuadrados. La inversión incluye la adquisición de terrenos, obra civil y bienes de equipo. La instalación dispondrá de una zona de descarga y clasificación, y de distintas áreas de almacenamiento de los residuos, bien para su reutilización, su reciclado y depósito de los ya valorizados, además de las infraestructuras necesarias, tanto el triturado como prensado.

El Consejo de Gobierno ha aprobado la declaración como inversión de interés autonómico del proyecto de ampliación de las instalaciones de la empresa R3novatio Recycling ubicada en el Parque Tecnológico del Reciclado de Zaragoza fundada en 2015. La inversión prevista asciende a 6,5 millones de euros y contempla la incorporación

de tecnologías avanzadas para la clasificación y procesamiento de aluminio y acero, incluyendo sistemas de visión artificial, sensores, rayos X y robots. El proyecto generará 10 nuevos empleos estables, elevando la plantilla total a 34 trabajadores, y contribuirá a la descarbonización y reducción de residuos, evitando la extracción de recursos naturales y reduciendo significativamente las emisiones de CO₂.

La multinacional tecnológica vasca Multiverse ha abierto una oficina en la capital aragonesa con 50 trabajadores y la previsión de llegar a 100 trabajadores en febrero y a 200 el próximo año tras firmar un acuerdo como proveedor de Amazon Web Services (AWS) y con las expectativas de trabajar también para otras compañías del sector. Multiverse ocupará espacio en el Centro Empresarial de Aragón, ubicado en la avenida Gómez Laguna de Zaragoza. Esos profesionales trabajarán en soluciones de inteligencia artificial que harán más eficientes a los centros de datos desde el punto de vista del uso de energía. Esta sede en Zaragoza es la cuarta de la compañía, fundada en San Sebastián en 2019, en España, donde cuenta con el centro de Donostia, además de las instalaciones en Madrid y Barcelona. No obstante, su actividad traspasa fronteras, estando ya presente también con centros en las ciudades de Toronto, Múnich, París, Londres y San Francisco.

Un proveedor asiático vinculado directamente al desembarco de Leapmotor en la planta de Stellantis en Figueruelas ha decidido instalarse en Zaragoza con una inversión de 24 millones de euros. El inversor es Jiangsu Changshu Automotive Trim Group Co, Ltd. (CAIP), un grupo chino especializado en la fabricación de interiores de automóvil, módulos de puerta salpicaderos y módulos centrales, que ya trabaja con Leapmotor en su país de origen. La ubicación elegida es la antigua fábrica de Airtex en la plataforma logística Plaza, una planta de 13.000 metros cuadrados que llevaba cerrada desde hace casi dos años. Ahora recuperará la actividad con este nuevo proyecto que contempla la creación de casi un centenar de empleos.

La compañía energética castellano manchega ID Energy Group promueve en la localidad turolense de Blesa la tercera mayor planta solar de Aragón, con una potencia de 115 megavatios. El megaproyecto Navallo I se sumará a Navallo II, con otros 50 megavatios, lo que dispara la inversión necesaria hasta los 112 millones de euros. La pretensión es montar 213.440 módulos solares en el proyecto Navallo I, mientras que en el caso de Navallo II se pretende instalar otros 98.252 módulos solares.

La compañía aragonesa Instalaza, especializada en el diseño, desarrollo y fabricación de sistemas de armas, prevé expandir sus instalaciones de Zaragoza con una segunda planta en la provincia de Teruel destinada a la producción de componentes de misiles. El proyecto supondrá una inversión inicial de 30 millones de euros y su puesta en marcha requerirá dos años y medio para la obtención de las preceptivas autorizaciones administrativas y su posterior construcción y equipamiento. La actividad comenzará con 70 puestos de trabajo directos. Su intención es adquirir entre 200 y 300 hectáreas para atender las distancias de seguridad que requiere la industria armamentística y disponer de la reserva de suelo necesaria para expandir su actividad conforme obtenga contratos de suministro de armamento. la compañía pretende diseñar, desarrollar y fabricar en Teruel componentes de misiles de mayor tamaño y alcance, lo que comprende motores, propulsores y cabezas explosivas.

Iberia Composites Manufacturing, nacida en Calatayud en 2021 con cinco empleos y que se dedica a la fabricación de piezas para sectores como el aeroespacial, el aeronáutico, armamento, automoción y el náutico, empezaba 2025 con una treintena de trabajadores que, en la actualidad, son ya 132. Asimismo, la empresa estimaba que acabará el año 2026 con unos 200 a 220 empleos, una vez que se realice la ampliación de 8.000 metros cuadrados de su sede, situada en unas naves de propiedad del Ayuntamiento en el polígono de La Charluca.

Ebroacero, empresa zaragozana especializada en la fabricación de piezas de acero moldeado y fundiciones aleadas para aplicaciones industriales, invirtió unos 600.000 euros en 2025 y para este año prevé desembolsar unos dos millones, destinados a la compra de maquinaria que ayudará a mejorar la calidad del acero. La empresa, que trabaja en más de 30 países, dirige su actividad a sectores como la minería y el cemento, la energía, la trituración y naval, entre otros.

La empresa logística Dachser Spain acaba de ampliar sus instalaciones en la plataforma logística de Plaza tras una inversión de 14 millones de euros y, con este salto, prevé sumar en los próximos tres años alrededor de un centenar de nuevos trabajadores. Actualmente la compañía da trabajo de manera directa a 500 personas y genera otros 500 empleos indirectos. La nave, que se encuentra anexa a la que ya ocupaban, ha permitido incrementar de manera considerable su capacidad logística y continuar expandiendo la actividad en caso de que se concreten nuevos proyectos. Las nuevas instalaciones cuentan con una parcela de 75.000 metros cuadrados y más de 200 muelles de carga y descarga e incorporan la última tecnología en el sector logístico.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado como Inversión de Interés Autonómico con Interés General de Aragón del Proyecto “Epsilon”, en Épila, promovido por Box2Bit. El objeto es el desarrollo de un Campus de Centros de Procesamiento de Datos, así como la infraestructura necesaria para su operación y puesta en servicio. Se prevé una inversión total de 3.900 millones de euros, de los que 1.125 millones corresponden a la fase inicial, y 2.775 millones con las posteriores. Se estima que el proyecto generará unos 550 empleos directos y 1.000 indirectos en la fase de construcción, así como 63 empleos directos y 200 empleos indirectos en la fase de operación, siempre dentro de esta primera fase que, según la memoria descriptiva, finalizará en 2029. El proyecto ocupa una superficie aproximada de 33 hectáreas en su primera fase, ampliable a unas 100 hectáreas en caso de necesidad. En esta primera fase, está compuesto de dos edificios de procesamiento de datos y un edificio de control de accesos, infraestructuras de saneamiento y suministro de agua, eléctrico y de fibra óptica, viales de acceso y perimetrales, aparcamiento, zonas verdes. Los edificios previstos, que albergarán las salas de datos, contarán con una superficie construida de 66.100 m² en la primera fase, pudiendo alcanzar 227.300 m² una vez completadas todas las fases. El proyecto incluirá las infraestructuras eléctricas necesarias para asegurar un suministro energético, que durante la primera fase será de 150 megavatios (MW), y en las fases posteriores alcanzaría hasta 520 MW.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado como inversión de interés autonómico los proyectos de construcción de tres plantas de valorización y generación de biogás en Lupiñén (Hoya de Huesca), Agón (Campo de Borja) y Bujaraloz (Monegros). La inversión proyectada suma 70,4 millones de euros. En cuanto a la generación de empleo prevista, la empresa promotora, Biogás Power, ha estimado para la suma de las tres plantas 210 empleos directos y 60 indirectos durante la fase de construcción, y 45

empleos directos y 60 indirectos en la fase de operación. El plazo de construcción se estima en 24 meses desde la obtención de las licencias y autorizaciones pertinentes. El proceso productivo se basa en la generación de biogás a través de digestión anaerobia, mediante el tratamiento de subproductos orgánicos, y la posterior depuración del biogás para la obtención de biometano. Los sustratos utilizados para la producción del gas renovable serán residuos orgánicos de origen ganadero, agrícola y agroalimentarios. Los productos generados por la actividad de las tres plantas serán biometano y digestato, una enmienda orgánica de gran valor en la agricultura como fuente de nutrientes orgánicos. Esta enmienda orgánica será comercializada para su utilización en la agricultura.

Tres proyectos de plantas de gestión de residuos no peligrosos y producción de biometano, promovidos por Ric Energy en San Esteban de Litera (La Litera), Calanda (Bajo Aragón) y Caspe (Bajo Aragón-Caspe) han sido declarados en el Consejo de Gobierno de la DGA como inversión de interés autonómico. El coste de la construcción de las tres plantas asciende a 61,6 millones de euros. En cuanto a la generación de empleo, se estima una cifra entre 95 y 125 puestos de trabajo durante la fase de construcción, mientras que en la fase de operación de la planta se proyectan 47 puestos de trabajo. Para la logística, se calculan entre 47 y 60 empleos. En suma, el empleo previsto para los tres proyectos se situaría hasta 232 puestos de trabajo. El objetivo es la producción de biometano procedente de fuentes renovables, mediante el tratamiento de residuos orgánicos, que puede ser inyectado a la red general de abastecimiento de gas. Según el promotor, la previsión es que las plantas tengan un periodo de desarrollo y construcción de hasta 44 meses. El proyecto prevé una producción conjunta de biometano equivalente a 153.000 megavatios hora anuales (MWh/año), y la reducción de más de 90.000 toneladas de CO₂ al año.

Telefónica se lanza a desplegar una red de mini centros de datos por España, entre otras ubicaciones en Zaragoza. El grupo está poniendo en marcha nuevas instalaciones para poder desarrollar servicios avanzados de edge computing, que permite hacer el procesamiento de datos digitales cerca de su origen y no enviarlos a centros lejanos, por todo el país. El objetivo es llevar la capacidad de computación lo más cerca posible de los grandes clientes, lo que permitirá reducir al máximo la latencia de los servicios digitales (el tiempo de respuesta de los equipos, casi hasta el tiempo real) y para blindarla soberanía de los datos de empresas y administraciones sin tener que depender tanto de plataformas digitales en la nube con sus instalaciones fuera del país. Telefónica está reciclando centrales de su antigua red convencional para instalar estos pequeños centros de datos de cercanía como parte de un macroproyecto digital de la Unión Europea que se desarrollará en cinco países comunitarios con subvenciones de fondos europeos. Telefónica y España son los primeros de los operadores y países participantes que han conseguido activar estos centros (tras recibir una subvención comunitaria para la teleco de 93 millones de euros).

Enganches Aragón, fabricante de enganches para coches y soluciones de transporte, incorporará un turno de noche ante la creciente carga de trabajo en su planta del polígono Malpica de Zaragoza. La medida conlleva la creación de una veintena de empleos más en la compañía, que alcanzará los 165 empleos en el mes de febrero. El objetivo de la empresa es incrementar su capacidad productiva y responder al crecimiento de la demanda del mercado y sacar provecho de las inversiones en maquinaria que ahora no se utiliza durante ocho horas. El nuevo turno de noche (de 22.00 a 6.00) estará formado por 21 personas.

La cadena de supermercados Aldi, de origen alemán, consolida su apuesta por ampliar su presencia en territorio aragonés, con la apertura de tres nuevos establecimientos. Aldi cerró el año 2025 con seis supermercados en Aragón después de la apertura del de Valdespartera, en Zaragoza, el pasado mes de octubre. Los otros están en la ciudad de Teruel, en los municipios de Barbastro, Monzón y Calatayud y uno más en la capital aragonesa, en la calle del Marqués de la Cadena. Entre las próximas aperturas de Aldi en Aragón está la del nuevo centro comercial previsto junto a Utebo.

Technopark ha licitado la construcción del Edificio II de Naves Nido, una nueva infraestructura de cerca de 2.000 metros cuadrados con cinco espacios independientes, destinada a acoger empresas y proyectos emprendedores vinculados a la movilidad, la tecnología y la innovación. La actuación, con una inversión de 1.809.039,10 euros más IVA y un plazo de ejecución aproximado de un año, responde a la demanda de espacios en el Parque y permite anticiparse al crecimiento del ecosistema empresarial del Bajo Aragón.

3. Febrero 2026

La compañía estadounidense Diamond Foundry pondrá en marcha en la capital aragonesa una planta de fabricación avanzada de obleas de diamante sintético, un componente estratégico de los semiconductores que sirve para desarrollar chips de alto rendimiento. La inversión alcanza los 1.000 millones de euros y prevé generar entre 200 y 300 puestos de trabajo altamente cualificados, poniendo la planta en marcha este mismo año. La nueva factoría se ubicará en el polígono Empresarium, en las instalaciones que levantó Becton Dickinson para su fallida planta de jeringuillas. En Zaragoza se realizará el corte (singulación) de los lingotes de diamante sintético en obleas ultrafinas e individuales, así como su pulido, inspección, acabado superficial y empaquetado en salas limpias, una fase industrial crítica para que este material pueda utilizarse como componente (sustrato) de semiconductores en chips de alto rendimiento. Aunque la planta zaragozana no fabricará chips completos, su actividad se sitúa en la base misma de la tecnología que los hace posibles. Las obleas de diamante sintético están destinadas a chips de alto rendimiento, utilizados en inteligencia artificial, computación avanzada, automoción eléctrica y centros de datos.

La Terminal Marítima de Zaragoza (TMZ) ultima su nuevo acceso ferroviario con el objetivo de ganar un 50% de capacidad, de modo que pueda asumir el tráfico de hasta 3.000 trenes al año. Esto implica que estará en disposición de gestionar 6.000 composiciones de contenedores de ida y vuelta con los puertos, lo que reforzará su eficiencia y operatividad como uno de los principales nodos logísticos del noreste de España. Con estas obras culminará su ampliación, acometida en dos fases y a la que ha destinado más de nueve millones de euros. Se espera terminar las obras a finales del mes de febrero, pero aún habrá que esperar hasta el mes de junio para que el nuevo acceso ferroviario esté realmente operativo. El Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif) tendrá que acometer la conexión a la red general, encargada a una empresa especializada y cuyo coste asume la TMZ dentro de la segunda fase de la ampliación, que asciende a 4,3 millones. Con ello se alargará la puesta en servicio cuatro meses, plazo en el que se incluirán las pruebas técnicas correspondientes.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado declarar como inversión de interés autonómico el proyecto de implantación de un complejo avícola en el término municipal de El Pobo. Este proyecto supondrá una inversión de 100 millones de euros. El promotor,

Avícola El Pobo, estima que las obras empezarán en 2027 y terminarían en diciembre de 2031, y requerirán una inversión de 100.120.000 euros. Durante la fase de construcción, se prevé una creación de 20 empleos en obra civil y montaje industrial. Cuando el complejo esté operativo, se prevé una generación de entre 60 y 80 empleos estables, incluyendo personal técnico, operarios, logística, administración y veterinaria. Además, se estima la creación de hasta 100 empleos indirecto. El proyecto tiene como objetivo crear una explotación aviar a gran escala, con dos grandes parcelas. En la primera, dedicada a las gallinas ponedoras, se construirán ocho naves para gallinas sueltas en gallinero, con capacidad para un total de 1.471.392 gallinas. Asimismo, se construirán dos naves de gallinas camperas, que albergarán hasta 66.115 aves en total. En la segunda parcela, dedicada a la cría de pollitas, se construirán 4 naves, con una capacidad total de 720.000 plazas. Según la memoria presentada, también se construirá un centro de clasificación y envasado de huevos, así como las oficinas del complejo, vestuarios y aseos del personal trabajador.

La empresa VGBioThermic, especializada en oleotermia, una tecnología propia de climatización renovable única en el mundo, anunció la ampliación de su capacidad industrial en Aragón con la incorporación de una nueva línea de producción en su planta de Muel. Esta inversión permitirá a la compañía aumentar su volumen de fabricación y crear cinco nuevos puestos de trabajo. La ampliación de la planta se enmarca en un proyecto que prevé una inversión superior al millón de euros para la modernización y adaptación de la nueva línea de producción.

Prodesa Medioambiente, que inició su actividad hace más de 25 años en Zaragoza y ha crecido mucho como una ingeniería especializada en proyectos llave en mano para plantas de producción de pellets de biomasa, se ha hecho más fabril. Sus instalaciones ubicadas en el Parque Tecnológico del Reciclado (PTR), inauguradas en 2024, le han dado más versatilidad y abierto posibilidades que le ayudarán a fidelizar más a sus clientes. Eso le permitirá en 2026 duplicar su producción de matrices (de 750 a 1.500) para rentabilizar la inversión de 5 millones de euros realizada el año pasado. En cuanto al empleo, la compañía cerró el año pasado con 150 personas en plantilla, 10 más que en 2024.

El grupo Escribano Mechanical & Engineering (EM&E) prevé duplicar su plantilla en la localidad oscense de Binefar a lo largo de 2026, hasta alcanzar los 300 trabajadores, al calor de nuevos programas militares y de una ambiciosa ampliación de sus instalaciones, en la que invertirá alrededor de 30 millones de euros. El crecimiento se apoya en el fuerte impulso ya registrado a lo largo del pasado año. En 2025, EM&E incrementó en casi un 65% su plantilla en Binéfar, hasta situarla en 170 empleados, y generó además unos 230 puestos de trabajo indirectos gracias al volumen de actividad trasladado a proveedores locales y del conjunto de la provincia de Huesca. La compañía desarrollará en sus instalaciones binefarenses el sistema de alimentación de los nuevos obuses autopropulsados del Ejército de Tierra, un proyecto estratégico que obligará a redoblar capacidades productivas y tecnológicas. Como consecuencia, el empleo directo asociado al centro podría elevarse hasta los 300 puestos y el indirecto hasta los 500 puestos, según las previsiones del grupo. La ampliación de la planta, ya anunciada en 2025 y actualmente en marcha, permitirá multiplicar la superficie construida y acompañar un crecimiento sostenido de la actividad. Las actuales instalaciones, que cuentan con 1.800 metros cuadrados de producción y 1.500 metros cuadrados de oficinas, se incrementarán hasta alcanzar los 13.300 metros cuadrados construidos.

La última convocatoria del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC), gestionado por el Ministerio de Industria y Turismo, ha adjudicado 45,8 millones de euros a cuatro proyectos estratégicos que se están implantando en la comunidad autónoma. En concreto, las iniciativas aragonesas han logrado captar 45.824.658 euros, de los que 34.069.779 euros corresponden a subvenciones directas y 11.754.879 euros a préstamos, según la resolución provisional del ministerio. El mayor volumen de ayudas se concentra en el proyecto de Contemporary Star Energy (CSE), la empresa conjunta creada por la china CATL y Stellantis para construir la gigafactoría de baterías junto a la planta automovilística de Figueruelas. El proyecto ha obtenido 23,1 millones de euros en subvención y más de 5 millones en préstamos. El segundo gran beneficiario de la última convocatoria del Perte VEC en Aragón es LPMIB Automotive Spain, la filial industrial creada por el fabricante chino Leapmotor para su implantación productiva en España. La compañía ha logrado dos adjudicaciones que suman más de 7 millones de euros en subvenciones y 3 millones en préstamos. Por un lado, para el proyecto que impulsa en Mallén para el montaje de baterías de alto voltaje, que recibe 2,3 millones en ayudas directas y 1,8 en financiación. Por otro, para la iniciativa registrada en Figueruelas, centrada en eficiencia energética y adaptación industrial de los procesos productivos, que suma otros 4,4 millones en primas y 1,4 en créditos. Por último, Lieder Automotive ha logrado 4,2 millones de euros en subvenciones y más de 3,2 millones en préstamos para desplegar nuevas líneas de producción robotizadas de componentes del vehículo eléctrico en Borja.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado declarar como inversión de interés autonómico el proyecto de la empresa Enerth Investments para poner en marcha una planta de biometano en Caspe. La compañía invertirá 38,8 millones de euros y generará 50 empleos directos y 100 indirectos en fase de construcción y 14 directos y 30 indirectos en fase operativa. La instalación estará ubicada en una parcela de 134.355 metros cuadrados y las obras comenzarán en el tercer cuatrimestre de 2027 para comenzar a operar en el último cuatrimestre de 2028. La futura planta tratará 280.000 toneladas anuales de residuos agroganaderos, que serán transformados en 13,3 millones de metros cúbicos de biometano al año, una energía renovable equivalente al consumo de unos 14.700 hogares, además de generar más de 250.000 toneladas anuales de digestato para uso agrícola. Asimismo, la planta evitará la aplicación directa al campo de 180.000 toneladas de purines y 90.000 toneladas de estiércoles al año, reduciendo riesgos de contaminación y mejorando la gestión sostenible de los residuos.

B-Global Tech, empresa con un par de décadas de experiencia en el sector de los centros de datos, se instalará en Zaragoza en los próximos meses. La firma, que ya cuenta con cinco empleados trabajando en Aragón en dos proyectos tecnológicos, es un estudio de ingeniería especializado en el sector y aspira a crecer hasta los diez trabajadores en la comunidad en los próximos tiempos gracias a las grandes inversiones que se irán convirtiendo en realidad en el corto y medio largo plazo.

Grupo Ártico, empresa aragonesa especializada en mobiliario de cocina, ha duplicado sus instalaciones productivas de Zaragoza en la autovía de Logroño, para hacer frente a la creciente demanda de mercado. La compañía ha invertido unos 4 millones de euros en la ampliación de esa sede, pasando de 4.000 a 8.000 metros cuadrados, mientras mantiene tiendas abiertas con showroom en el centro de Zaragoza, en Madrid, Pamplona y Burgos.

Contazara, fabricante zaragozano de contadores de agua inteligentes, unirá a su producción habitual la de contadores de gas que incorporan tecnología puntera que permitirá a los usuarios contar con información que les permitirá ahorrar en sus consumos energéticos. En 2026 la empresa se trasladará a unas nuevas instalaciones más amplias (de 10.000 metros cuadrados), que, junto a la creación de una división de energía, el desarrollo de producto nuevo, una mayor digitalización y una apuesta más fuerte por la internacionalización han supuesto una inversión de 4 millones de euros. En materia de empleo, en 2026 se cuenta con incrementar la plantilla actual, de 115 personas, en 10 más.

La filial española de la marca china Leapmotor, LPMIB Automotive Spain, ha obtenido ya la licencia municipal para adaptar las antiguas naves logísticas de Dia en el polígono El Zafranar de la localidad zaragozana de Mallén y transformadas en un taller de ensamblaje de baterías de alto voltaje para los vehículos eléctricos de la marca que se fabricarán en la planta automovilística de Stellantis en Figueruelas a partir de finales de año. Las obras de adaptación de las instalaciones comenzarán previsiblemente en marzo, con el objetivo de iniciar los primeros ensamblajes en mayo o junio si los plazos se cumplen. El proyecto de Leapmotor en Mallén cuenta con respaldo del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC), a través de la sociedad LPMIB Automotive Spain. En la última resolución provisional del Ministerio de Industria obtuvo 2,3 millones de euros en subvenciones directas y 1,8 millones en préstamos preferentes. La inversión global asociada al proyecto de Mallén ronda los 20 millones de euros, la mayor parte destinada a la maquinaria y a las líneas de montaje que se instalarán en el interior de la nave. En una primera fase se prevé la implantación de dos líneas de ensamblaje, con una necesidad estimada de unos 35 trabajadores por línea. Eso sitúa la plantilla inicial en torno a 70 empleos directos, a los que se suman puestos adicionales en logística, mantenimiento, seguridad o administración, con lo que la cifra total de empleos se acercará a las 100 personas.

El grupo farmacéutico israelí Teva refuerza su apuesta por Zaragoza. La compañía invertirá 20 millones de euros entre 2026 y 2027 en sus instalaciones del polígono Malpica para incrementar su capacidad productiva en un 25 % hasta 2030 y alcanzar los 10.000 millones de dosis de medicamentos al año. El desembolso, se destinará a la instalación de dos líneas de acondicionamiento ya este año (y hay espacio para crear una tercera en el futuro) y también a vestuarios para la plantilla. Desde 2008, Teva ha invertido en Zaragoza unos 88 millones de euros, lo que ha permitido que la fábrica multiplique por siete sus volúmenes de producción. Teva inició su actividad en Zaragoza en 1973 con 70 trabajadores y cuenta hoy ya con más de 600. Desde 2010 la firma tiene en el polígono de Malpica un centro logístico automatizado con una capacidad máxima de 15.000 palés. En ese centro se distribuyen cada año 225 millones de unidades de producto terminado para la dispensación en farmacia.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado Inversión de Interés Autonómico con Interés General el proyecto de ampliación de la Plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA) en una superficie aproximada de 89 hectáreas. En cuanto a los plazos de ejecución previstos, se estiman dos años para la urbanización del sector, con una inversión de 44 millones. A continuación, se realizará el desarrollo progresivo de las parcelas, en unos 10 años, a cargo de los futuros operadores, con una inversión calculada de 380 millones. La declaración incluye la construcción del vial de acceso desde la calle Turiaso a la N-II considerada una infraestructura clave para la movilidad logística en la zona. La ampliación se ubica al oeste de Zaragoza, entre la A-2 y la antigua N-II, lindando con el

Canal Imperial y el sector de Arcosur. Se trata de suelos ahora sin urbanizar, mayoritariamente de cultivo abandonado. Con la habilitación de nuevo suelo productivo (logístico, industrial y terciario) de gran tamaño, se da respuesta a la falta de parcelas de gran superficie en PLAZA, cuya ocupación actual es superior al 90%. Se prevé la generación de 110 empleos directos en la fase de urbanización y más de 400 durante la construcción de los edificios. Se estiman unos 7.000 empleos estables en la fase de explotación, en los sectores de logística, industria y terciario.

Aena ha cuantificado en 96,3 millones de euros su plan de inversiones en el aeropuerto de Zaragoza para el periodo 2027-2031, que traerá consigo la construcción de un gran aparcamiento en altura y la mejora de la terminal de pasajeros que se construyó para la Expo 2008. El desembolso triplica con creces el plan vigente, 2022-2026, que asciende a 28,9 millones. La inversión más visible para los usuarios será la destinada a renovar la terminal comercial. La pretensión es acometer unos nuevos accesos, cambiar las puertas automáticas, la dotación de una pre-pasarela de embarque y la modelización del equipamiento de facturación, a lo que se añadirán nuevos aseos, la sustitución de calderas y la renovación del sistema de protección contra incendios. Además, se dispondrá del citado aparcamiento en altura. También se prevé acometer la renovación y mejora de los sistemas eléctricos del aeropuerto, que incluye la construcción de una central, de un centro de transformación y nuevos cuadros para las canalizaciones. La intervención llegará igualmente al campo de vuelo, zona en la que se reforzará el sistema de video vigilancia, se ampliará el edificio destinado al servicio de extinción de incendios y se mejorará la iluminación de la plataforma de estacionamiento de aviones, entre otras actuaciones. Y la intervención que tendrán un mayor coste será el recrecido de la pista de aterrizaje.

Trox, empresa especializada en la fabricación de máquinas de climatización y ventilación para grandes instalaciones, invertirá este año 4 millones de euros en su planta de Zaragoza. El desembolso se destinará a la preparación de la factoría para el inicio de la producción, a finales de abril, de un nuevo modelo de climatización. Con unos 300 trabajadores, número que puede incrementarse hasta en 50 más en picos de demanda, el centro productivo de Trox en España, ubicado en el polígono zaragozano de La Cartuja, saca equipos de climatización que se destinan en un 85 % al mercado nacional, mientras que el 15 % restante va al extranjero.

El Grupo Edelvives ha inaugurado en sus talleres gráficos de Zaragoza su nueva planta de impresión digital, que le sitúa a la vanguardia de Europa ya que supone la llegada al Viejo Continente de la primera impresora digital de la empresa japonesa Fujifilm, Jet Press 1160 CFG, que permite imprimir 1.000 páginas por minuto y aborda todo el proceso de la impresión hasta la encuadernación después de una inversión que ronda los 5 millones de euros por parte de la empresa zaragozana. Con la instalación de la nueva rotativa digital de Fujifilm, los talleres gráficos de Edelvives en Zaragoza, donde se producen anualmente más de 28 millones de libros, se consolidan como uno de los centros gráficos más avanzados y competitivos a nivel europeo. Además, el grupo editorial profundiza en su camino de personalización de productos para instituciones y centros, ofreciendo soluciones únicas en un mercado que demanda, cada vez más, calidad, rapidez y respeto por el entorno.

4. Marzo 2026

Amazon Web Services (AWS) ha confirmado la construcción de tres centros de datos más en Aragón, además de una fábrica para reacondicionar los servidores y racks a lo largo de la vida útil de sus complejos, por un importe de 18.000 millones de euros. Con esta cuantía duplicará con creces la anunciada hace dos años, 15.700 millones, que implicaba la instalación de cinco centros adicionales, en obras desde el otoño pasado, a los tres que puso en marcha en 2022. La división tecnológica del gigante estadounidense del comercio electrónico prevé expandir aún más su infraestructura ante el avance de la inteligencia artificial para lo que se ha asegurado el suelo necesario en La Puebla de Híjar, San Mateo de Gállego y Huesca (Plhus). Si se cumplen sus previsiones, disparará la plantilla inicialmente prevista con la expansión de sus instalaciones que anunció en la primavera de 2024. Hasta ahora estimaba un millar de trabajadores en los tres centros de datos en servicio (El Burgo de Ebro, Villanueva de Gállego y Huesca) y los cinco en obras (dos adicionales en Villanueva y otros tantos en El Burgo y Huesca) cuando estuvieran a pleno rendimiento en diez años. Con esta nueva ampliación, entre la fase de obras y la de explotación se llegará a los 6.700 puestos de trabajo. Además, prevé contratar a otras 1.800 personas para la fábrica dedicada al ensamblaje y las pruebas finales de los servidores, la instalación para la reparación de servidores de inteligencia y aprendizaje automático y un almacén logístico. La intención es que vayan junto a alguno de los centros de datos de la Comunidad, pero la multinacional no ha detallado su ubicación ni la inversión exacta, adicional a los 33.700 millones, y que superará los 200 millones.

La farmacéutica Rolabo invertirá casi ocho millones de euros en la ampliación de su planta en el polígono zaragozano de Malpica, en una operación de crecimiento a cuatro años. El objetivo de la empresa, que cuenta en la actualidad con aproximadamente 230 empleados directos, es generar unos 90 empleos directos hasta 2030, año en el que concluye el plan proyectado por la firma. En ese plan se incluye la ampliación de instalaciones, reactores, tanques, secaderos o líneas de biosíntesis, pero también la instalación de una nueva caldera, de cuatro lavadores de gases de diferentes tipos o la ampliación de un almacén de materias primas. También algunos cambios en reactores, la instalación de paneles fotovoltaicos o la ampliación de algunas oficinas y del aparcamiento.

La multinacional italiana Tiberina Group ha elegido Zaragoza para iniciar su actividad en España. La compañía, que es proveedor metálico de primer nivel para fabricantes de automóviles, instalará su primer centro de operaciones en el polígono Plaza, donde ha alquilado una nave de 5.000 metros cuadrados promovida por la inmobiliaria logística Panattoni Iberia. El espacio alquilado por la compañía italiana forma parte del parque logístico levantado por Panattoni sobre una parcela de 42.000 metros cuadrados. El edificio cuenta con 5.000 metros cuadrados de superficie, 270 metros cuadrados de oficinas, 11 metros de altura libre, 15 muelles de carga y descarga y una rampa de acceso a nivel. Además, el complejo dispone de seis puntos de recarga para vehículos eléctricos y una instalación fotovoltaica de 100 kW destinada a mejorar la eficiencia energética del almacén.

La compañía Araiz Suministros Eléctricos ha colocado la primera piedra de la que será la futura sede corporativa de la empresa en Zaragoza. La empresa aragonesa, referente nacional en distribución de material eléctrico, inicia así una nueva etapa que le permitirá triplicar su capacidad logística con una nueva planta de 15.000 metros

cuadrados y duplicar su plantilla. El nuevo edificio se ubicará en la calle Albert Einstein, 2, en el Polígono de Cogullada, justo en frente de la actual sede, y supondrá una inversión de 12 millones de euros. Contará con una zona de almacenaje semiautomatizada de 12.000 metros cuadrados y una tienda de 550 metros cuadrados con una zona de exposición de productos

La última resolución provisional del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC), gestionado por el Ministerio de Industria y Turismo, ha adjudicado nuevas ayudas a tres proyectos industriales radicados en Zaragoza que refuerzan la cadena de valor del coche eléctrico en la comunidad. En total, obtienen casi 2 millones de fondos para inversiones que rondan los 3,5 millones. Una de las adjudicaciones corresponde a Celulosa Fabril (Cefa), cuyo proyecto apoyado por el Perte, denominado Autoener, busca automatizar procesos productivos y optimizar el consumo energético en la fabricación de componentes para el vehículo eléctrico, dentro de un plan de inversión que supera los 2,6 millones de euros. La iniciativa recibirá una subvención directa de 360.048 euros y un préstamo adicional de 123.936 euros. En total, casi medio millón de euros (483.984). La segunda empresa beneficia es J3D Vision and inspection Measurement Systems, especializada en sistemas avanzados de visión artificial y metrología industrial. Su proyecto se centra en el desarrollo de tecnologías inteligentes de inspección y reparación en líneas de pintado de vehículos eléctricos, un proceso crítico para garantizarla calidad en la producción en serie de carrocerías. La iniciativa cuenta con un presupuesto financiable superior a 1,17 millones de euros y recibirá 819.666 euros en subvención dentro del programa. La tercera adjudicación corresponde a Umec, una pyme familiar instalada en el polígono de Malpica, cuyo proyecto respaldado por el Perte permitirá mejorar la competitividad en la fabricación de mangueras de recarga para vehículos eléctricos, con una inversión de más de 1,2 millones de euros y una ayuda pública de 519.250 euros.

La empresa Tarmac Aragón duplicará la superficie de su planta de desmantelamiento de aviones en el aeropuerto de Teruel con un proyecto que le permitirá pasar de 25 aeronaves recicladas al año a 50. La ampliación de esta sección de la compañía responde a la demanda de piezas para recambios de aviones en unos momentos de gran actividad en el sector. La construcción de las nuevas instalaciones para desmantelar aviones empezará a finales de 2026. La ampliación conllevará un incremento de la plantilla de la empresa, que pasará de los 250 trabajadores actuales a 300 antes de terminar 2026 y a 330 en 2027. La inversión necesaria para acometer la expansión de las instalaciones de reciclado será de cinco millones de euros. Las obras se llevarán cabo dentro de la superficie ya concesionada a la empresa en el aeropuerto.

La Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) dispondrá del primer aparcamiento de máxima seguridad para camiones del país, dotado de un edificio de servicios para los conductores que se asimilará a un hotel. La empresa promotora, Servidaf, inició las obras el pasado mes de diciembre en una parcela de casi cuatro hectáreas junto al cuarto cinturón y su previsión es ponerlo en servicio en octubre tras invertir 5,8 millones de euros. El área de estacionamiento ocupará 17.486 metros cuadrados y tendrá capacidad para 136 vehículos pesados. A su lado está urbanizando el nuevo concesionario y taller de DAF de Zaragoza que abrirá en la primavera de 2027. En total, la operación alcanzará los 18 millones, incluida la adquisición de los terrenos a Aragón Plataforma Logística (APL). En el caso del aparcamiento, la mitad de la inversión se cubrirá con fondos europeos. El edificio de servicios, de 900 metros cuadrados, tendrá una planta baja y tres

alturas en las que se repartirán las 22 habitaciones con baño para los conductores que no quieran dormir en las cabinas de sus vehículos.